

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-04-23 08:48



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

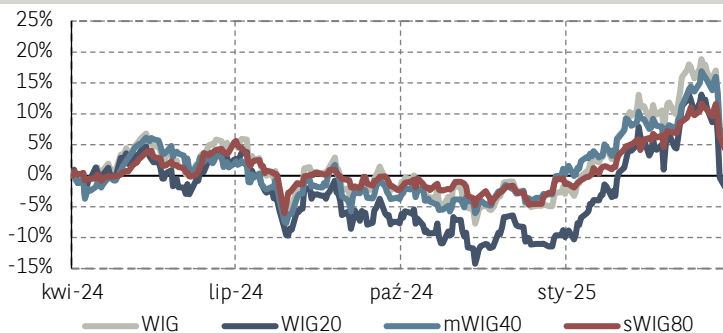
Wyraźna poniedziałkowa przecena na Wall Street spowodowana obawami inwestorów o działania Donalda Trumpa, który krytykuje szefa Fed i grozi usunięciem go ze stanowiska nie przełożyła się na szczęście na sentyment na początku wczorajszych notowań w Europie. Główne indeksy wprawdzie przeżywały lekko pod kreską, skala korekty nie była jednak duża. W drugiej części dnia, po rozpoczęciu handlu w USA, indeksy ruszyły jednak do góry. Amerykańskie indeksy odrobiły poniedziałkowe straty dzięki wypowiedziom sekretarza skarbu – wg Scotta Bessenta obecne napięcia w polityce handlowej są nie do utrzymania i przewiduje on deeskalację w sytuacji pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Donald Trump potwierdził natomiast, że nie zamierza jednak zwalniać ze stanowiska szefa Fed – Jerome Powella. Informacje te wpłynęły na ponad 2,0% wzrosty za oceanem i ok. 1,0% zwyżkę na Starym Kontynencie. Zyskiwały także inne ryzykowne aktywa jak ropa naftowa albo kryptowaluty. Umocnienie odnotował amerykański dolar, a inwestorzy realizowali zyski na złocie.

W opisanym otoczeniu bardzo dobrze zachowywał się WIG20, który w trakcie europejskiej sesji był jednym z silniejszych indeksów. Poza naszą giełdą wyraźniejsze zwyżki obserwowaliśmy na innych rynkach w regionie (np. węgierski BUX albo grecki ATH), ale przede wszystkim na WIG-Ukraina (+11,4%), co pokazuje powrót optymizmu inwestorów, co do kwestii zbliżających się negocjacji pokojowych USA i Rosji ws Ukrainy. Pomogły w tym weekendowe wypowiedzi Trumpa, który sygnalizował, że ma nadzieję na zawarcie pewnego porozumienia w tym tygodniu, po tym jak w piątek sekretarz stanu stwierdził, iż USA w ciągu kilku dni zrezygnują z prób doprowadzenia do pokoju między Rosją i Ukrainą, jeśli nie będzie sygnałów, że porozumienie w tej sprawie jest do osiągnięcia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Globalnie uwaga rynków skupi się przede wszystkim na wstępnych szacunkach PMI dla przemysłu i usług w głównych gospodarkach. Poprzednie dane wskazały na wyraźną poprawę wskaźników, choć te z sektora przemysłowego nadal pozostają poniżej granicy 50 pkt. Na kwietniowe szacunki w dalszym ciągu pozytywnie wpływać będą oczekiwania co do ożywienia gospodarczego w Europie, choć mogą być one ograniczone przez ogłoszone przez Donalda Trumpa cła. Poza tym w czwartek opublikowany zostanie indeks instytutu Ifo, który podobnie jak wskaźnik PMI od kilku miesięcy notuje stopniową poprawę.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	97124.61	+2.06%	-1.18%	+22.1%
WIG20	2700.41	+2.15%	-2.43%	+23.2%
mWIG40	7396.45	+1.84%	+1.87%	+20.8%
sWIG80	27264.25	+0.79%	+1.78%	+15.6%
WIG20 USD	723.10	+2.99%	+0.83%	+35.8%
WIG20 TR	5694.16	+2.28%	-2.32%	+23.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5287.76	+2.51%	-8.32%	-10.10%
Nasdaq C.	16300.42	+2.71%	-10.38%	-15.59%
DAX	21278.68	+0.34%	-6.89%	+6.88%
CAC40	7326.47	+0.56%	-8.67%	-0.74%
FTSE250	19238.24	-0.06%	-3.43%	-6.71%
BUX	88670.90	+1.85%	-2.47%	+11.8%
NIKKEI	34220.60	-0.17%	-9.01%	-14.22%
Hang Seng	21562.32	+0.78%	-9.80%	+7.49%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.194	+1.11%	-11.14%	-11.71%
USA	4.401	-0.25%	+1.43%	-3.82%
Niemcy	2.4425	-1.09%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28396	+0.33%	+2.68%	+0.19%
USD/PLN	3.74872	+1.05%	-2.94%	-9.23%
CHF/PLN	4.57987	-0.25%	+4.69%	+0.63%
GBP/PLN	4.99993	+0.72%	+0.20%	-3.24%
EUR/USD	1.14278	-0.72%	+5.79%	+10.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.29	+1.55%	-7.02%	-9.85%
Złoto (\$/ozt)	3394.24	-0.92%	+11.5%	+28.5%
Miedź (c/lb)	485.25	+2.62%	-4.71%	+20.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-04-22

WZROSTY		SPADKI	
BORYSZEW	+39.57%	PGFGROUP	-17.50%
COALENERG	+31.70%	BIOCELTIX	-10.08%
RAFAKO	+18.48%	INC	-9.27%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2204,69	187 (50.1%)	146 (39.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Enea	Akwizycja farm wiatrowych Enea Nowa Energia podpisała z Greenvolt Power Group umowę nabycia udziałów w spółce Radan Nordwind, będącej właścicielem farmy wiatrowej Pelplin, o łącznej mocy 83,2 MW. Wartość umowy wynosi 750,7 mln zł.	
Kęty	Wyniki 1Q'25 Grupa Kęty miała w pierwszym kwartale 2025 roku 1,354 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 228 mln zł zysku EBITDA oraz 170 mln zł EBIT, czyli zgodnie z szacunkami. Zysk netto j.d. wyniósł ok. 121 mln zł, wobec szacowanych wcześniej 123 mln zł zysku. Grupa wypracowała blisko 200 mln zł przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2025 roku, co pozwoliło m.in. na obniżenie poziomu zadłużenia netto na koniec kwartału do poziomu 1.351 mln zł.	
Kęty	Nowa strategia na lata 2025-29 Grupa Kęty zakłada w 2029 r. osiągnięcie 782 mln zł zysku netto, 1.345 mln zł EBITDA, 1.052 mln zł zysku operacyjnego i 7.754 mln zł w tym przychody w Segmencie Wyrobów Wyciskanych 2.968 mln zł, w Segmencie Systemów Architektonicznych 2.520 mln zł, w Segmencie Oston Przeciwstonecznych 1.409 mln zł, a w Segmencie Opakowań Giętkich 1.671 mln zł. Skumulowane wydatki inwestycyjne w tym okresie planowane są na poziomie 1.688 mln zł. Planowany poziom zadłużenia netto na koniec 2029 r. oszacowany został na 1.614 mld zł (wskaźnik dług netto do EBITDA oszacowano na 1,2). Grupa Kęty zakłada w latach 2025-2029 wypłaty średniorocznie 85 proc. skons. zysku netto w formie dywidendy. Zgodnie z przyjętymi szacunkami oznacza to, że w latach 2025-2029 w formie dywidendy wypłacona zostanie łączna kwota 2.591 mln zł.	
Kęty	Dywidenda Zarząd Grupy Kęty rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 476,4 mln zł, czyli 48,78 zł dywidendy na akcję za 2024 r. Proponowany dzień dywidendy to 20 sierpnia, natomiast wypłata dywidendy będzie zrealizowana w dwóch transzach: 3 września 2025 r. dla kwoty 16,78 zł na akcję oraz 5 listopada 2025 r. dla kwoty 32 zł na akcję.	
mBank	Podwyżka ratingu Agencja Fitch podwyższyła długoterminowy rating (IDR) mBanku do poziomu "BBB" z "BBB-", podtrzymując perspektywę stabilną	
Mirbud	Wyniki 4Q'24 Mirbud szacuje skonsolidowany zysk netto w 2024 r. na 121 mln zł. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym IV kw. 2024 r. zysk wyniósł ok. 56 mln zł. Konsensus zakładał 34,7 mln zł zysku netto. Zysk brutto ze sprzedaży szacowany jest na 291 mln zł, a przychody ze sprzedaży na 3.252 mln zł.	+
Pekao SA	Dywidenda PFR, jako akcjonariusz Banku Pekao, proponuje w uchwałach na WZA przeznaczenie na wypłatę dywidendy za 2024 r. 4,8 mld zł, czyli 18,36 zł na akcję. W marcu zarząd Banku Pekao rekomendował walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 3,3 mld z zysku za 2024 na dywidendę, co daje 12,6 zł na akcję.	+
SWIG80 i inne		+/-
Bioceltix	Wniosek do EMA ws leku Bioceltix złożył do Europejskiej Agencji Leków (EMA) wniosek o wydanie w procedurze scentralizowanej pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-EM przeznaczonego do leczenia zapalenia stawów u koni.	

	Spółka poinformowała, że - zgodnie z jej najlepszą wiedzą - weryfikacja przez EMA kompletności i poprawności dokumentacji zostanie przeprowadzona do 14 maja, a 15 maja będzie pierwszym dniem procedury oceny merytorycznej. Wstępna lista ewentualnych pytań ze strony EMA spodziewana jest do 7 sierpnia 2025, a końcowa lista ewentualnych pytań ze strony EMA do 11 września 2025 roku.	
CI Games	Sprzedaż gry Lord of The Fallen CI Games zbliża się do sprzedaży 200 tys. egzemplarzy gry Lords of The Fallen od dodania 17 kwietnia do produkcji aktualizacji 2.0 - poinformował na platformie X prezes dewelopera i wydawcy gier, Marek Tymiński.	
Diagnostyka	Wyniki 2024 r. Grupa Diagnostyka szacuje w 2024 r. miała 223,3 mln zł zysku netto j.d., co oznacza wzrost o 80,9 proc. rdr. EBITDA szacowana jest na 499,5 mln zł, co oznacza wzrost o 31,1 proc. rdr. Przychody z działalności operacyjnej grupa szacuje w 2024 r. na 1,97 mld zł (+23,6 proc. rdr),	
Diagnostyka	Dywidenda Zarząd Diagnostyki rekomenduje za 2024 r. wypłatę 3,31 zł dywidendy na akcję.	
Forte	Szacunkowe wyniki 1Q'25 Grupa Fabryk Mebli Forte szacuje, że miała w IV kw. roku obrotowego 2024/25 (od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.) 50 mln zł skonsolidowanej EBITDA, w porównaniu do 16 mln zł rok wcześniej. Według szacunków, jej skonsolidowane przychody wyniosły 329 mln zł, o 21 proc. więcej rdr. EBIT w IV kw. szacowany jest na 36 mln zł, w porównaniu do 1 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Pozytywny wpływ realizacji strategii hedgingowej na EBIT, jak i na wartość przychodów ze sprzedaży spółki w IV kwartale roku obrotowego 2024/25 wyniósł 33,1 mln zł.	+
PKP Cargo	Zgoda sądu na odstąpienie od umowy ZUZP Sędzia-Komisarz wyraził zgodę na odstąpienie od umowy wzajemnej, tj. porozumienia w sprawie wzajemnych zobowiązań stron Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników zatrudnionych przez zakłady PKP Cargo.	
Pure Biologics	Brak dofinansowania Pure Biologics otrzymało oświadczenie od Agencji Badań Medycznych o rozwiązaniu bez zachowania okresu wypowiedzenia umowy o dofinansowanie projektów. Wskazaną przyczyną jest zbycie praw autorskich i majątkowych do projektów będących przedmiotem umów. ABM wzywa spółkę do zwrotu łącznie ok. 1,9 mln zł, w terminie 30 dni od dnia doręczenia pism, wraz z odsetkami. W ocenie spółki, wskazane przyczyny rozwiązania nie są zgodne ze stanem faktycznym, a spółka nadal posiada prawa autorskie i majątkowe do wskazanych projektów.	-
Sonel	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Sonel rozważy opcję zwiększenia udziałów w Foxytech w związku z planowaną na 2025 rok nowelizacją ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa. Większościowym udziałowcem w spółce Foxytech jest chińskie Ningbo Sanxing Smart. Sonel zauważa znaczący wzrost liczby zapytań od niemieckich firm kierowanych do MBS Sonel, mimo zapaści na szerokim rynku w Niemczech, co w ocenie prezesa spółki jednak nie odbija się mocno na sektorze energetycznym. 	
Unibep	Dywidenda Zarząd Unibep rekomenduje, by z zysku netto za 2024 rok wypłacić 0,2 zł dywidendy na akcję. Zarząd rekomenduje ustalić dzień dywidendy na 2 lipca 2025 r., zaś dzień wypłaty dywidendy na 18 sierpnia 2025 r.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 23 kwietnia 2025		
	LPP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024/2025 w wysokości 330 zł na akcję.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ELKOP	Wznowienie obrotu akcjami spółki po procesie scalenia.
	GRENEVIA	NWZA ws. zmiany w składzie RN, ustalenia liczby członków RN oraz zmiany statutu.
	PCFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PEP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024.
	SECOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	VIVID	Publikacja raportu za 2024 rok.
czwartek 24 kwietnia 2025		
	CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie lub zmianę istniejącej umowy zastawniczej i ustanowienie lub zmianę istniejącego zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z m.in. Umowy Kredytowej.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	OBOCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CCENERGY	Publikacja raportu za 2024 rok.
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	COLUMBUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	DIAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GAMFACTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GIGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MEGARON	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MOL	ZWZA

ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
PHOTON	Publikacja raportu za 2024 rok.
POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
SATIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SPYROSOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za 2024 rok.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

piątek 25 kwietnia 2025

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
06MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
AIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ALTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2024 rok.
BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CAPITEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CZTOREBKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
DEBICA	Publikacja raportu za 2024 rok.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
EDINVEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENELMED	Publikacja raportu za 2024 rok.
EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
HMINWEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
IBSM	Publikacja raportu za 2024 rok.
INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
INTERCARS	Publikacja raportu za 2024 rok.
INTROL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
KCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
KOMPAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

LENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MAKARONPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za 2024 rok.
MIRACULUM	Publikacja raportu za 2024 rok.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PLAYWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RAEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RAFAMET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii I w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
REINO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RELPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STALEXP	Wypłata dywidendy 0,63 zł na akcję.
STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TBULL	Publikacja raportu za 2024 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TRANSPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ZREMB	Publikacja raportu za 2024 rok.
BRASTER	Publikacja raportu za 2024 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 kwietnia 2025							
Polska, Australia, Czechy, Francja, Hiszpania, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Szwajcaria, Szwecja, Węgry, Wlk. Brytania, Włochy - Poniedziałek Wielkanocny - dzień wolny							
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	-0,70%	-0,40%	-0,20%
Wtorek, 22 kwietnia 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-1,10%	-1,10%	-1,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	2,50%	3,60%	-2,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	-1,10%	5,60%	0,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	7,70%	7,70%	7,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-0,90%	-0,90%	-0,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-13,0	-6,0	-4,0
Środa, 23 kwietnia 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,9	48,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		47,6	47,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,5	48,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,3	50,9
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			0,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,4	48,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,4	51
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty		14,8 mld	14 mld
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		9,20%	9,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		49,3	50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		52,9	54,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		680 tys.	676 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,6 mln brk	0,52 mln brk
Czwartek, 24 kwietnia 2025							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		85,2	86,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,30%	5,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		0,80%	1,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	215 tys.
Piątek, 25 kwietnia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,40%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			2,20%

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.