

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-02 08:03



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja przyniosła mieszane nastroje, co widać było po nierównych wzrostach w Europie a także skromnych zwyczajach za oceanem, gdzie słabe dane z amerykańskiej gospodarki równoważone były przez relatywnie dobre wyniki spółek za 1Q25. Na tle powyższych słabo wypadły krajowe indeksy z WIG20 na czele. Poza chęcią odreagowania po relatywnie mocnej drugiej połowie kwietnia, głównym powodem spadków był ciężący sektor bankowy. WIG Banki stracił 3,59% w reakcji na niższe odczyty inflacji za marzec, które nie jako przypieczętowały powrót do obniżek stóp procentowych przez RPP, z dużą szansą że już na majowym posiedzeniu.

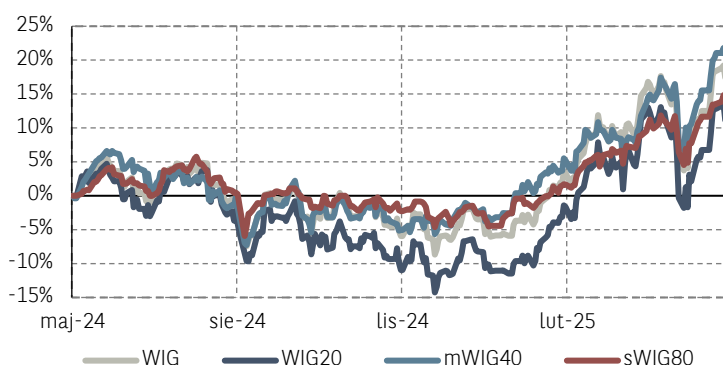
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pod nieobecność części inwestorów ze Starego Kontynentu amerykańskie indeksy kontynuowały poprawę nastrojów, chociaż nadal pozostają one stonowane. Wydaje się jednak, że największą zmienność związana z niepewnością co do polityki handlowej administracji D. Trumpa jest w dużej mierze za nami. Argumentem za powyższym scenariuszem jest fakt bardziej wyważonych komentarzy przedstawicieli amerykańskiego rządu. Dostrzec można również łagodzenie samej retoryki D. Trumpa.

Z drugiej strony w ostatnich dniach prezydent Stanów Zjednoczonych groził Rosji nałożeniem nowych sankcji w formie m.in. 500-cta na import z krajów, które kupują rosyjską ropę naftową, produkty ropopochodne, gaz ziemny lub uran. Powyższe wskazuje silną presję na stronę rosyjską po tym jak z Kijowem udało się zawrzeć umowę w zakresie surowców. Powyższe może mieć również z rosnącymi napięciami na linii Pakistan-Indie. Poza czynnikami politycznymi i geopolitycznymi wsparciem dla nastrojów na Wall Street były również wyniki kwartalne największych spółek za 1Q25. Najbardziej na plus wyróżniały się notowania Meta Platforms oraz Microsoft. Jednocześnie przedstawiciele amerykańskich techów podkreślali, że nadal oczekują wzrostu nakładów inwestycyjnych w zakresie centrów danych i AI, co powinno wspierać postrzeganie całego sektora.

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym kluczowe pozostają odczyty miesięczne z amerykańskiego rynku pracy. W ostatnich tygodniach presja na obniżki stóp procentowych przez Fed istotnie wzrosła (oczekiwanie na obniżki o ok. 100pb do końca roku). W przypadku słabszego odczytu, Fed miałby dodatkowy argument za cięciem stóp, co najpewniej rynek akcji oraz długu odebrałby pozytywnie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	98722.91	-2.08%	+2.89%	+24.1%
WIG20	2737.86	-2.60%	+1.82%	+24.9%
mWIG40	7598.65	-0.74%	+5.77%	+24.1%
sWIG80	27551.37	-0.96%	+3.67%	+16.8%
WIG20 USD	726.58	-3.08%	+4.69%	+36.4%
WIG20 TR	5773.14	-2.60%	+1.94%	+25.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5604.14	+0.63%	-0.51%	-4.72%
Nasdaq C.	17710.74	+1.52%	+1.49%	-8.29%
DAX	22496.98	+0.32%	+1.50%	+13.0%
CAC40	7593.87	+0.50%	-2.53%	+2.89%
FTSE250	20134.97	+1.26%	+2.78%	-2.36%
BUX	92196.44	-0.74%	+3.96%	+16.2%
NIKKEI	36452.30	+1.13%	+2.32%	-8.63%
Hang Seng	22119.41	+0.51%	-4.33%	+10.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.203	-0.27%	-9.12%	-11.56%
USA	4.220	+1.42%	+1.22%	-7.78%
Niemcy	2.4425	-2.14%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28638	+0.14%	+2.35%	+0.17%
USD/PLN	3.79645	+0.47%	-2.15%	-8.14%
CHF/PLN	4.57315	-0.02%	+4.12%	+0.41%
GBP/PLN	5.04256	+0.13%	+0.57%	-2.49%
EUR/USD	1.12905	-0.33%	+4.60%	+9.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61.88	+1.34%	-16.93%	-17.10%
Złoto (\$/ozt)	3248.05	-2.14%	+3.24%	+23.0%
Miedź (c/lb)	463.25	+0.51%	-7.99%	+15.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-04-30

WZROSTY		SPADKI	
RAFAMET	+20.79%	CCC	-11.04%
CLOUD	+20.67%	AGROTON	-9.44%
IFIRMA	+9.24%	4MASS	-6.28%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2701,02	114 (31.7%)	212 (58.9%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Energa**Dywidenda**

Zarząd Energa zarekomenduje przeznaczenie zysku netto spółki za 2024 rok w wysokości 306,1 mln zł na podwyższenie kapitału zapasowego, co wiąże się z brakiem wypłaty dywidendy.

"Zatrzymanie zysku w Spółce niezbędne jest do osiągnięcia celów wyznaczonych w "Strategicznym Planie Rozwoju Grupy Energa na lata 2024-2030" oraz realizacji inwestycji opisanych w "Wieloletnim Planie Inwestycji Strategicznych Grupy Energa na lata 2024-2030".

Grupa Azoty**Komnetarz zarządu**

Grupa Azoty liczy na poprawę wyników operacyjnych i dodatni wynik EBITDA na koniec 2025 roku. W czerwcu zarząd przedstawi nową strategię Grupy Azoty. Do prokuratury trafiło kilkanaście zawiadomień w sprawie nieprawidłowości w pracach poprzednich władz spółki. Wśród zadań na 2025 rok prezes Grupy Azoty Adam Leszkiewicz wymienia tematy związane z rozmowami z bankami, nowe inwestycje i pozyskanie partnerów przy prowadzonych projektach.

"Chcemy w najbliższych miesiącach zawrzeć długoterminowe kompleksowe porozumienie z instytucjami finansowymi, chcielibyśmy też pozyskać kapitały zewnętrzne, które pozwolą nam powiązać poprawę sytuacji rynkowej z inwestycjami. Dla nas niezwykle ważna jest nie tylko bieżąca poprawa sytuacji, ale także budowanie perspektyw na przyszłość".

"Rozmawiamy intensywnie z naszymi partnerami, w tym z niezwykle ważnym dla nas partnerem, jakim jest Orlen, na temat współpracy w ramach spółki Poliolefins i Polimery Police. Zachęcamy wszystkich innych, którzy chcieliby współpracować w tym zakresie".

Rainbow Tours**Przychody w 1Q25**

Skonsolidowane przychody Rainbow Tours od stycznia do marca 2025 r. wyniosły 878,5 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 20,7 proc. rdr.

XTB**Komentarz zarządu**

XTB chce, by azjatyckie akcje w portfolio produktowym spółki stanowiły cel na 2026 rok. Udostępnienie opcji i kryptowalut jest priorytetem brokera na 2025 rok.

"Akcji azjatyckich na ten moment nie planujemy wprowadzić, ale wydaje mi się, że jest to realny cel na 2026 rok".

Aktualnie spółka skupia się na rozbudowie portfolio o kolejne lokalne rynki, które są istotne dla innych oddziałów XTB.

"Przykładowo będą to akcje rumuńskie oraz w Dubaju akcje z Bliskiego Wschodu, to będzie pozwalało nam budować lokalną obecność i na tym w tym roku chcemy się skupić".

"Informowaliśmy już o tym na początku roku, że w obu tych produktach (handlu kryptowalutami oraz opcjami - PAP), jesteśmy uzależnieni od otrzymanych licencji - to jest aspekt, na który mamy mniejszy wpływ. Natomiast prace techniczne po naszej stronie trwają i głęboko wierzymy, że uda się uruchomić te produkty w tym roku".

"Jeżeli chodzi o opcje, to skupiamy się na opcjach waniliowych oraz opcjach barierowych. Jeśli chodzi o produkty kryptowalutowe to oczywiście skupiamy się na najpopularniejszych instrumentach w zależności od obrotu i zainteresowania klientów. To na czym jesteśmy skupieni, to bezpieczeństwo obrotu i przechowywanych środków, nad czym pracujemy w tym momencie".

"Jeżeli chodzi o (licencję - PAP) w Chile, to uważamy, że to będzie olbrzymia różnica z tego względu, że dotychczas stosowaliśmy w Chile strategię, jaką stosowaliśmy w Europie jeszcze 5 lat temu, czyli byliśmy typowym brokerem CFD, co bardzo ogranicza możliwości".

SWIG80 i inne

+/-



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Grupa Otmuchów	Szacuynkowy wynik netto w 1Q25 Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów wypracowały w pierwszym kwartale 2025 roku 7,4 mln zł zysku netto w porównaniu do 9,4 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wzrosły do 96,1 mln zł z 70,9 mln zł w I kw. 2024 roku. Zysk operacyjny spadł do 9,2 mln zł z 11,6 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku. "Na osiągnięcie wskazanego powyżej poziomu wyników grupy kapitałowej emitenta najistotniejszy wpływ miał wzrost kosztów wytworzenia"	
Medicalgorithmics	Komentarz zarządu Medicalgorithmics chce osiągnąć próg rentowności gotówkowej na przełomie 2025 i 2026 roku. "Naszym nadrzędnym celem pozostaje osiągnięcie progu rentowności gotówkowej (tzw. cash break-even) oraz przejście do trwałej zyskowności na przełomie 2025 i 2026 roku. Wierzymy, że dzięki konsekwentnej realizacji strategii, wzrostowi bazy klientów oraz kontroli kosztów, jesteśmy na dobrej drodze do realizacji tych ambitnych celów". W 2024 roku spółka podpisała 13 umów z partnerami. Od początku tego roku podpisano 10 nowych umów na wykorzystanie technologii spółki.	
PKP Cargo	Udział rynkowy w marcu Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy spadł po marcu do 26,9 proc. całego rynku wobec 28,68 proc. w marcu 2024 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego. Po lutym udział wynosił 27,28 proc. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł 25,80 proc. vs 29,34 proc. po marcu 2024 roku. UTK podał, że w marcu 2025 r. przewieziono 17,9 mln ton ładunków, co jest wynikiem niższym o 0,7 mln ton (-3,9 proc.) wobec wyniku z marca 2024 r. Wartość pracy przewozowej, jaką wykonały pociągi towarowe, przekroczyła 4,7 mld tonokilometrów. To o ponad 0,2 mld tonokilometrów mniej (-4,9 proc.) wobec wyniku rok wcześniej.	
Rafako, Mostostal	Porozumienie ws. majątku Rafako Agencja Rozwoju Przemysłu, Polimex Mostostal oraz Towarzystwo Finansowe „Silesia” zawarły wiążące porozumienie w sprawie dzierżawy majątku Rafako. Wcześniej inwestorzy uzyskali zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację, polegającą na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy. Jak podano, ARP sprzedała swoim dwóm partnerom 2/3 udziałów spółki ARP Doradztwo (po 1/3 udziałów dla Polimeksu i TF Silesia). Następnie ta spółka, po podwyższeniu kapitału o 27 mln zł i zmianie nazwy na RFK, po uzyskaniu zgody na koncentrację na dzierżawę przejmie kluczowe aktywa Rafako.	
Sygnity	Szacunkowe wyniki 1Q25 Sygnity szacuje, że miało w I kw. 15,6 mln zł skonsolidowanej EBITDA, 10,6 mln zł zysku netto przy 72,8 mln zł przychodów.	
Tarczyński	Dywidenda Zarząd spółki Tarczyński rekomenduje wypłatę 29,5 mln zł dywidendy z zysku netto za rok 2024. Z zysku za 2023 rok spółka wypłaciła 32,9 mln zł dywidendy, czyli 2,9 zł na akcję.	
Tarczyński	Wyniki 4Qq24 Grupa Tarczyński, działająca w segmencie przekąsek białkowych w branży FMCG, wypracowała w 2024 roku 2,068 mld zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rok do roku o 8,2 proc. Zysk netto wyniósł 119,8 mln zł, o 7,3 proc. więcej rdr. EBITDA w 2024 roku 255,2 mln zł, czyli o 19,0 proc. więcej niż w 2023 roku. Wartość sprzedaży eksportowej wyniosła w 2024 roku 621,6 mln zł, czyli o 13,3 proc. więcej w ujęciu rok do roku. "Miniony rok był dla naszej grupy rekordowy. Umocniliśmy się na pozycji lidera w kategorii przekąsek mięsnych w Polsce, osiągając 70 proc. udział w rynku kabanosów oraz 22 proc. w	



	ryнку parówek. Istotny wpływ na wzrost przychodów w 2024 roku, w porównaniu z 2023 rokiem, miał wzrost skali sprzedaży krajowej, w tym rozwój współpracy z sieciami handlowymi, zwłaszcza z Biedronką i Lidl'em".	
Vigo Photonics	Wyniki 4Q24 oraz komentarz zarządu Vigo Photonics spodziewa się w 2025 roku istotnego wzrostu przychodów i w ślad za tym poprawy wyników finansowych. W 2024 roku VIGO Photonics miało 3,7 mln zł straty netto. Vigo Photonics, to globalny producent fotonicznych detektorów i modułów detekcyjnych średniej podczerwieni oraz materiałów półprzewodnikowych. W 2024 roku skonsolidowane przychody Vigo Photonics wyniosły 78,3 mln zł (+4 proc. r/r), skorygowana EBITDA 6,8 mln zł (-54 proc. r/r), a skorygowany wynik netto wyniósł -3,7 mln zł (w porównaniu do zysku 8,9 mln zł rok wcześniej). "Bazując na istniejącym portfelu zamówień i biorąc pod uwagę perspektywy poszczególnych branż, spodziewamy się w 2025 roku istotnego wzrostu przychodów, a co się z tym wiąże poprawy wyników finansowych, przede wszystkim w najważniejszych dla nas segmentach przemysłowym i wojskowym" - powiedział prezes Adam Piotrowski, cytowany w komunikacie prasowym. "W segmencie przemysłowym widzimy m.in. duży potencjał związany z wprowadzeniem do sprzedaży nowej rodziny produktów chłodzonych LN2 oraz silnym popytem na detektory do analizy gazów, szczególnie na rynku amerykańskim i azjatyckim. Z kolei w segmencie wojskowym widoczny jest wzrost zamówień od kluczowych klientów z rynku europejskiego, a w bliskiej perspektywie mamy potencjalne projekty dla klientów z tego segmentu w USA".	
Wawel	Dywidenda Akcjonariusze spółki Wawel zdecydowali, że wypłaci ona dywidendę w wysokości 12,92 mln zł z zysku netto za 2024 rok, co daje 10 zł na akcję. Pozostałą część zysku za 2024 rok w wysokości 60,82 mln zł spółka przeznaczy na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 4 lipca, a dniem jej wypłaty 23 lipca 2025 roku.	
Wielton	Wyniki 4Q24 W okresie od stycznia do grudnia 2024 roku strata netto Grupy Wielton wyniosła 147,1 mln zł wobec 104,0 mln zł zysku netto przed rokiem. Backlog Grupy Wielton na koniec grudnia wyniósł ok. 5600 sztuk. Wynik EBITDA Grupy Wielton za 2024 rok wyniósł -17,2 mln zł z wobec 206,6 rok wcześniej. Marża EBITDA była na poziomie -0,8 proc. w porównaniu do 6,4 proc. Przychody trzeciego w Europie producenta naczep, przyczep i zabudów samochodowych w 2024 roku wyniosły 2.104,8 mln zł, malejąc o 34,7 proc. rdr. Jak podał Wielton, priorytetem grupy pozostaje zapewnienie kapitału obrotowego. W drugiej połowie 2024 roku, Grupa wprowadziła do swojego portfolio pojazdy do transportu produktów wojskowych. "Rok 2024 był jednym z trudniejszych dla europejskiej branży transportowej, co znalazło odzwierciedlenie w wynikach Grupy Wielton. W odpowiedzi wdrożyliśmy działania optymalizacyjne, ograniczając inwestycje i zatrudnienie, a także powołując nowe spółki – ReTrailer i Wielton Defence – by lepiej odpowiadać na potrzeby rynku i zmieniającą się sytuację geopolityczną. Dzięki elastyczności i rozwojowi oferty jesteśmy gotowi sprostać dynamicznym zmianom w sektorze transportu".	
XTPL	Komentarz zarządu XTPL skupia się m.in. na wdrożeniach przemysłowych technologii XTPL na linie produkcyjne globalnych producentów elektroniki; spółka liczy, że w 2025 r. uda się jej zrealizować jeszcze jedno wdrożenie przemysłowe. Kluczowe dla dalszego skalowania biznesu pozostają wdrożenia przemysłowe technologii XTPL na linie produkcyjne globalnych producentów elektroniki nowej generacji. Kamień milowy w tym zakresie spółka osiągnęła 3 stycznia 2025 roku wraz z rozpoczęciem pierwszego historycznie wdrożenia przemysłowego dla chińskiego producenta nowoczesnych wyświetlaczy.	



"Realizujemy zaawansowane procesy nakierowane na kolejne wdrożenia przemysłowe, między innymi z partnerami w Korei Południowej, w Tajwanie i w USA. Wątek wdrożeń przemysłowych to jest silnik wzrostu spółki, który powinien dać nam największy rozpęd i największą dynamikę wzrostu na przyszły okres".

"Oprócz pierwszego wdrożenia przemysłowego, o którym informowaliśmy w styczniu, nastawiamy się z dużym prawdopodobieństwem, że w tym roku będziemy mogli ogłosić jeszcze jedno wdrożenie przemysłowe, przy czym tutaj należy dodać tak zwaną gwiazdkę - nie są to decyzje, które zapadają w spółce XTPL".

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 2 maja 2025		
IMMOBILE		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,95 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez "Fundację Rodziny Jerzych", MJT Sp. z o.o., Filon Sp. z o.o., FG International Investment Holding Limited, Francois Grosa, Rafała Marię Jerzego i Mikołaja Marię Jerzego.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 kwietnia 2025							
Wtorek, 29 kwietnia 2025							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	3,60%	4,00%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	93,6	94,5	95,2
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	86,0	87,3	92,9
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	marzec	7,192 mln	7,48 mln	7,568 mln
Środa, 30 kwietnia 2025							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,10%	0,10%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-0,20%	-0,40%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	0,50%	0,60%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec	0,60%		-1,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień	6,30%	6,30%	6,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	4,20%	4,30%	4,90%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,20%	0,20%	-0,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.	-0,40%	-0,40%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.	1,20%	1,10%	1,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	2,10%	2,00%	2,20%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień	62 tys.	115 tys.	155 tys.
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.	-0,30%	0,30%	2,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.	1,80%		4,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.	3,70%	3,10%	2,30%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.	3,50%	3,30%	2,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień	44,6	45,5	47,6
	16:00	USA	PCE core (m/m)	marzec	0,00%	0,10%	0,40%
	16:00	USA	PCE (m/m)	marzec	0,00%	0,00%	0,30%
	16:00	USA	PCE core (r/r)	marzec	2,60%	2,60%	2,80%
	16:00	USA	PCE (r/r)	marzec	2,30%	2,20%	2,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,70 mln brk	0,50 mln brk	0,24 mln brk
Czwartek, 1 maja 2025							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	241 tys.	224 tys.	222 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień	50,2	48,0	49
Piątek, 2 maja 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		50,2	50,7
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec		6,10%	6,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		130 tys.	228 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień		3,90%	3,80%



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 producencka) 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; różni się polityką 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 dokonywana 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)

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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	
Miroslaw Saj	22 566 97 42	
Maciej Habierka	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 jakkolwiek 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, XIII 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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl