

Komentarz  
porannyX Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2025-05-06 07:30



## POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po zaskakująco dobrej sesji piątkowej, poniedziałek przyniósł realizację zysków na największych warszawskich spółkach. WIG20 stracił prawie 1,0%, jednakże ciągle porusza się w pobliżu ostatnich szczytów przy 2 800 pkt. Największym „hamulcowym” były notowania Santander Bank Polska (-6,6%). Pomimo sprzedaży pakietu 49% akcji przez hiszpański Santander do Erste, pozostałe ponad 12% akcji Santander Polska pozostaje w posiadaniu Banco Santander, co wzbudza obawy inwestorów o potencjalną sprzedaż tego pakietu akcji w procesie ABB na rynku. Z kolei, w ramach WIG20, na plusie pozostały jedynie akcje Pepco, Żabki oraz PGE.

Krajowe indeksy odstawały in minus od notowań w Europie Zachodniej, gdzie przeważał kolor zielony. Pozytywnie wyróżniał się niemiecki DAX, który po wzroście o ponad 1,0% powraca do szczytów z połowy marca. Z uwagi na brak sesji w Wielkiej Brytanii zmienność na europejskich rynkach była jednak mniejsza. Za oceanem mieliśmy do czynienia z gorszym początkiem sesji po groźbach prezydenta Trumpa o możliwości nałożenia 100% taryf na filmy produkowane poza USA, co przełożyło się na przecenę sektora mediowego. O ok. 5% spadały notowania Berkshire Hathaway po tym, jak w trakcie Walnego Zgromadzenia w weekend, Warren Buffet ogłosił przejście na emeryturę od 2026 r.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek nie będziemy mieli do czynienia z istotniejszymi publikacjami makroekonomicznymi, choć ekonomiści mogą być zainteresowani danymi o handlu zagranicznym USA, żeby ocenić skalę wzrostu importu przed ogłoszeniem szerokiej palety taryf w kwietniu. Głównym punktem tygodnia będą jednak środowe posiedzenia banków centralnych. Lokalnie poznamy decyzję Rady Polityki Pieniężnej – oczekujemy obniżki kosztu pieniądza o 50 pb. Jutro wieczorem odbędzie się ponadto posiedzenie Fed. O ile nie spodziewamy się zmian w polityce monetarnej tej instytucji, tak istotne będą komentarze prezesa Jerome Powella odnośnie wpływu ostatnich wydarzeń geopolitycznych na możliwość zmian stóp procentowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska                      | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
|-----------------------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| WIG                         | 100437.08 | -0.75%      | +14.5%      | +26.2%     |
| WIG20                       | 2784.03   | -0.96%      | +14.5%      | +27.0%     |
| mWIG40                      | 7680.02   | -1.20%      | +14.5%      | +25.4%     |
| sWIG80                      | 28202.32  | +0.51%      | +11.4%      | +19.5%     |
| WIG20 USD                   | 738.64    | -1.00%      | +19.6%      | +38.7%     |
| WIG20 TR                    | 5870.50   | -0.96%      | +14.6%      | +27.2%     |
| ZAGRANICA                   | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| S&P500                      | 5650.38   | -0.64%      | +11.6%      | -3.93%     |
| Nasdaq C.                   | 17844.24  | -0.74%      | +14.4%      | -7.59%     |
| DAX                         | 23335.42  | +1.08%      | +17.9%      | +17.2%     |
| CAC40                       | 7727.93   | -0.55%      | +11.6%      | +4.70%     |
| FTSE250                     | 20240.51  | +0.52%      | +3.01%      | -1.85%     |
| BUX                         | 93056.72  | +0.93%      | +12.9%      | +17.3%     |
| NIKKEI                      | 36830.69  | +1.04%      | +3.09%      | -7.68%     |
| Hang Seng                   | 22504.68  | +1.74%      | -3.01%      | +12.2%     |
| OBLIGACJE                   | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| Polska                      | 5.315     | +1.49%      | -0.06%      | -9.65%     |
| USA                         | 4.350     | +0.97%      | +3.84%      | -4.94%     |
| Niemcy                      | 2.5170    | -0.53%      | --          | --         |
| WALUTY                      | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| EUR/PLN                     | 4.26343   | -0.32%      | -0.74%      | -0.29%     |
| USD/PLN                     | 3.76778   | -0.41%      | -4.27%      | -8.77%     |
| CHF/PLN                     | 4.58233   | +0.10%      | +0.07%      | +0.68%     |
| GBP/PLN                     | 5.00922   | -0.28%      | +0.01%      | -3.06%     |
| EUR/USD                     | 1.13155   | +0.09%      | +3.69%      | +9.29%     |
| SUROWCE                     | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| Brent (\$/bbl)              | 60.27     | -1.60%      | -6.07%      | -19.20%    |
| Złoto (\$/ozt)              | 3341.87   | +3.04%      | +12.4%      | +26.5%     |
| Miedź (c/lb)                | 470.25    | +0.64%      | +12.3%      | +16.8%     |
| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |           |             |             | 2025-05-05 |
| WZROSTY                     |           | SPADKI      |             |            |
| SNTVERSE                    | +8.84%    | NTCAPITAL   | -15.49%     |            |
| CAPTORTX                    | +7.45%    | RAFAMET     | -12.99%     |            |
| LUBAWA                      | +6.23%    | RAFAKO      | -11.68%     |            |
| OBROTY                      | PLN       | Rosnące     | Spadające   |            |
| GPW                         | 1207,58   | 146 (40.4%) | 176 (48.8%) |            |

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

## WIG20 i mWIG40

+/-

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |     |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Enea          | <b>Szacunkowe wyniki 1Q'25</b><br>Grupa Enea szacuje, że miała w I kw. 2025 r. 1,94 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 1,05 mld zł. Szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 7,59 mld zł. Szacunkowe nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 632 mln zł.<br>Wynik EBITDA w obszarze wydobywcie wyniósł 389 mln zł, w obszarze wytwarzanie: 549 mln zł, w obszarze dystrybucja: 744 mln zł, a w obszarze obrót: 214 mln zł.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |     |
| InterCars     | <b>Dywidenda</b><br>Zarząd Inter Cars rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę z zysku za 2024 rok dywidendy w wysokości 20,12 mln zł, czyli 1,42 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 16 czerwca, a planowany dzień wypłaty to 30 czerwca 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |     |
| Santander BP  | <b>Przejęcie 49% akcji przez Erste Group</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Erste Group podpisał umowę w sprawie zakupu 49 proc. w Santander Bank Polska (po 584 zł za akcję) i 50 proc. w Santander TFI za łącznie 7 mld.</li> <li>Przed sfinalizowaniem planowanego przejęcia, Grupa Santander planuje nabyć pakiet 60 proc. w Santander Consumer Bank, obecnie należący do Santander Bank Polska, aby posiadać 100 proc. udziałów w tej spółce.</li> <li>Erste oczekuje, że przejęcie zostanie sfinalizowane w IV kwartale 2025 roku, pod warunkiem uzyskania zatwierdzeń regulacyjnych i innych warunków wstępnych.</li> <li>Erste podało w prezentacji, że otrzymało od Santander Group ochronę odszkodowawczą dla większości udziału Erste w potencjalnych rezerwach w CHF powyżej poziomów oczekiwanych w biznesplanie.</li> <li>Do tej pory Banco Santander miał 62,2 proc. akcji Santander Bank Polska.</li> </ul> |     |
| SWIG80 i inne |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | +/- |
| Apator        | <b>Najlepsza oferta</b><br>Oferta spółki zależnej Apatora, Apatora Metrix, została wybrana jako najkorzystniejsza w ośmiu zadaniach będących częścią przetargu na dostawę gazomierzy miechowych z funkcją transmisji danych dla Polskiej Spółki Gazownictwa - projekt eGazomierz. Wartość oferty wynosi 134,4 mln zł.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |     |
| Cognor        | <b>Wyniki 1Q'25</b><br>Cognor Holding miał w I kw. 2025 r. 7,93 mln zł straty EBIT wobec 14,6 mln zł zysku operacyjnego rok wcześniej. Spółka odnotowała w tym okresie 13,98 mln zł straty netto j.d. wobec 6,13 mln zł zysku rok wcześniej. W I kwartale skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 543,3 mln zł wobec 686,28 mln zł rok wcześniej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |
| Grodno        | <b>Przychody za kwiecień'25</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Grodno szacuje, że miała w kwietniu 2025 roku 100,7 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 87,1 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza wzrost o 16 proc. rdr.</li> <li>Grupa szacuje, że sprzedaż w segmencie OZE w kwietniu wzrosła o 40 proc. rdr, do 34,9 mln zł. Z kolei kanał e-commerce zwiększył obroty o 8 proc. rdr, do 13,7 mln zł.</li> <li>Grodno podało, wzrost przychodów segmentu OZE w kwietniu 2025 r. był związany z wyższą sprzedażą w obszarze fotowoltaiki wielkoskalowej. Segment OZE pozostawał jednak pod presją niskiego popytu i niższych rdr cen modułów fotowoltaicznych na światowym rynku, przy czym w ostatnich miesiącach zaobserwowano stabilizację cen tych komponentów.</li> </ul>                                                                                                                    |     |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| KGL         | <b>Dywidenda</b><br>Zarząd KGL rekomenduje utworzenie kapitału rezerwowego w celu wypłaty dywidendy z części kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat poprzednich w wysokości 7,05 mln zł, tj. 1 zł na akcję. Zarząd proponuje również ustalenie dnia dywidendy na 8 lipca 2025 r., a dnia wypłaty dywidendy na 15 lipca 2025 r.                                                                                                                                                                                                     |  |
| PolTreg     | <b>Postępy w badaniach</b><br>Zarząd PolTREG pozytywnie ocenia wyniki badania przeprowadzonego na grupie kilkudziesięciu myszy z wykorzystaniem terapii CAR-TREG. Uzyskane z raportu z części in vivo dane, wskazują na wstępne bezpieczeństwo i skuteczność terapii.<br>"Otrzymane wyniki w ocenie zarządu są wystarczające do ubiegania się o pozwolenie na przeprowadzenie badania klinicznego fazy 1 w stwardnieniu rozsianym i stwardnieniu zanikowym bocznym przy użyciu limfocytów CARTregs" - poinformowała spółka w komunikacie. |  |
| Quercus TFI | <b>Aktywa na koniec kwietnia</b><br>Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec kwietnia 2025 r. wyniosła 7,19 mld zł, wobec 7,08 mld zł na koniec marca 2025 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                        | Ticker    | Wydarzenie                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>wtorek 6 maja 2025</b>   |           |                                                                                                                                                                                                                   |
|                             | INGBSK    | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 25,18 zł na akcję.                                                                                                                                                             |
|                             | PEKAO     | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 18,36 zł na akcję.                                                                                                                                                           |
|                             | IZOLACJA  | Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                                        |
|                             | MARVIPOL  | NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki oraz użycia części kapitału zapasowego na utworzenie kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia akcji własnych. |
|                             | REMAK     | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.                                                                                                                                                              |
| <b>środa 7 maja 2025</b>    |           |                                                                                                                                                                                                                   |
|                             | PEKAO     | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 18,36 zł na akcję.                                                                                                                                                             |
|                             | ANSWEAR   | NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2025 - 2027 dla członków zarządu, kluczowych członków kadry menedżerskiej, pracowników i współpracowników spółki.                                            |
|                             | ASBIS     | ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku w wysokości 0,30 USD za akcję.                                                                                                                    |
|                             | INTROL    | NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.                                                                                                                                        |
|                             | NOVITA    | Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                                        |
|                             | UNICREDIT | Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                                        |
|                             | VERCOM    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.                                                                                                                                                               |
|                             | VOTUM     | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz zmiany przeznaczenia kapitału rezerwowego.                                                                                                           |
| <b>czwartek 8 maja 2025</b> |           |                                                                                                                                                                                                                   |
|                             | BUDIMEX   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                       |
|                             | INGBSK    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                       |
|                             | AMBRA     | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.                                                                                                                                     |
|                             | AMREST    | ZWZA                                                                                                                                                                                                              |
|                             | ASBIS     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                       |
|                             | MEDINICE  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.                                                                                                                                    |



|           |                                                             |
|-----------|-------------------------------------------------------------|
| PCCROKITA | Wyплата dywidendy 5,05 zł na akcję.                         |
| SHOPER    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.                  |
| STALEXP   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku. |
| TOYA      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku. |

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                             | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                              | Okres    | Aktualna | Prognoza    | Poprzednia   |
|----------------------------------|-------|---------------|-----------------------------------------|----------|----------|-------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 5 maja 2025</b> |       |               |                                         |          |          |             |              |
|                                  | 16:00 | USA           | Indeks ISM dla usług                    | kwiecień | 51,6     | 50,2        | 50,8         |
| <b>Wtorek, 6 maja 2025</b>       |       |               |                                         |          |          |             |              |
|                                  | 8:45  | Francja       | Produkcja przemysłowa (m/m)             | marzec   |          | 0,30%       | 0,70%        |
|                                  | 9:45  | Włochy        | Indeks PMI dla usług                    | kwiecień |          | 51,4        | 52           |
|                                  | 11:00 | Strefa Euro   | Inflacja PPI (r/r)                      | marzec   |          | 2,00%       | 3,00%        |
| <b>Środa, 7 maja 2025</b>        |       |               |                                         |          |          |             |              |
|                                  | ?     | Polska        | Stopa referencyjna                      | maj      |          | 5,25%       | 5,75%        |
|                                  | 8:00  | Niemcy        | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)       | marzec   |          | 1,00%       | 0,00%        |
|                                  | 8:45  | Francja       | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)  | marzec   |          | -6,9 mld    | -7,87 mld    |
|                                  | 10:00 | Włochy        | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)          | marzec   |          | 0,20%       | 0,10%        |
|                                  | 11:00 | Strefa Euro   | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)          | marzec   |          | 0,00%       | 0,30%        |
|                                  | 16:00 | Polska        | Komunikat po posiedzeniu RPP            | maj      |          |             |              |
|                                  | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                     | tydzień  |          | 0,7 mln brk | -2,7 mln brk |
|                                  | 20:00 | USA           | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych      | maj      |          | 4,25-4,50 % | 4,25-4,50 %  |
|                                  | 20:30 | USA           | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC | maj      |          |             |              |
| <b>Czwartek, 8 maja 2025</b>     |       |               |                                         |          |          |             |              |
|                                  | 1:50  | Japonia       | Protokół z posiedzenia BoJ              | marzec   |          |             |              |
|                                  | 8:00  | Niemcy        | Eksport s.a. (m/m)                      | marzec   |          | 1,00%       | 1,80%        |
|                                  | 8:00  | Niemcy        | Import s.a. (m/m)                       | marzec   |          | 0,30%       | 0,70%        |
|                                  | 8:00  | Niemcy        | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)        | marzec   |          | 0,80%       | -1,30%       |
|                                  | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa                        | maj      |          | 4,25%       | 4,50%        |
|                                  | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych      | tydzień  |          | 232 tys.    | 241 tys.     |
| <b>Piątek, 9 maja 2025</b>       |       |               |                                         |          |          |             |              |
|                                  | 10:00 | Włochy        | Produkcja przemysłowa (m/m)             | marzec   |          | 0,40%       | -0,90%       |
|                                  | 14:00 | Polska        | Protokół z posiedzenia RPP              | kwiecień |          |             |              |





## 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; 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 obligację 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)

**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Sławomir 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

Mirostaw 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 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, 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.



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)