

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-27 07:43

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

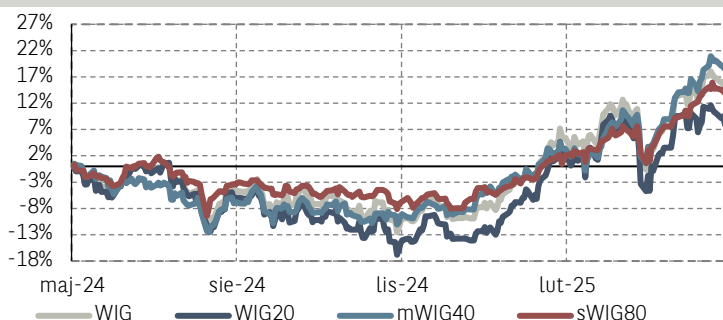
Poniedziałkowa sesja odwróciła piątkową przecenę na krajowym, jak i europejskich rynkach akcji. Przypomnijmy, iż w piątek w ciągu dnia prezydent USA, Donald Trump, zasugerował możliwość nałożenia ceł w wysokości 50% na import towarów z UE, z uwagi na niezadowalające jego zdaniem tempo negocjacji umowy handlowej pomiędzy USA a UE. Jednakże w trakcie weekendu, po telefonicznej rozmowie z przewodniczącą KE, Ursulą von der Leyen, Trump przesunął termin wejścia w życie tych тарифów z 1 czerwca na 9 lipca. Skutkowało to prawie 1,7% zwyżką niemieckiego DAX oraz ponad 1,2% francuskiego CAC40. W USA rynki były wczoraj zamknięte z powodu Dnia Pamięci. Natomiast w Wielkiej Brytanii świętowany był Spring Bank Holiday, co mogło jednak zmniejszać aktywność inwestorów.

Brak kupujących z Wielkiej Brytanii albo USA nie przeszkodził w mocnym zachowaniu krajowych akcji. WIG20 był wczoraj jednym z silniejszych indeksów na świecie dzięki zwyżce o ponad 2,7%. Mniejsza skala wzrostów mWIG40 oraz sWIG80 (nieco ponad 1,0%) nadal sugeruje jednak udział kapitału zagranicznego we wczorajszym odbiciu. Po pierwsze sprzyjać mogły opublikowane, lepsze od oczekiwań, dane o sprzedaży detalicznej. W kwietniu wzrosła ona o 7,6% r/r w cenach stałych przy oczekiwaniach rzędu 3,4% r/r. Wprawdzie dynamika była podbijana przez efekty kalendarzowe (przesunięcie świąt Wielkanocy), to i tak był to najlepszy wynik od prawie 4 lat. Dzięki temu wszystkie spółki z WIG20 zakończyły sesję „na zielono”, a pozytywnie wyróżniały się podmioty z sektora handlu (LPP, CCC zyskały ponad 4%, Dino, Żabka i Pepco ponad 3%, odstawało Allegro z zyskiem tylko 1,4%). Dane te wpłynęły także na umocnienie złotego zarówno względem euro, jak i amerykańskiego dolara

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś do handlu wracają inwestorzy z krajów anglosaskich, dlatego z uwagą będziemy obserwować reakcję rynków na wcześniejsze informacje o odroczeniu dodatkowych тарифów USA na UE. Jednakże nadal zmienność rynkowa może nie wzrosnąć z uwagi na brak istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych. W dalszej części tygodnia, lokalnie inwestorzy będą zwracać uwagę na wstępny szacunek inflacji CPI w Polsce (ekonomiści BNP Paribas spodziewają się dalszego spowolnienia dynamiki cen w okolicy 4,2-4,3% r/r), a globalnie uwaga rynków zwróci się w kierunku danych z oceanu w tym m.in. publikacji protokołu z posiedzenia FOMC, inflacji PCE, a także wstępnych danych o inflacji ze strefy euro.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	102261.41	+2.34%	+1.76%	+28.5%
WIG20	2792.00	+2.76%	-0.48%	+27.4%
mWIG40	7858.83	+1.35%	+3.27%	+28.4%
sWIG80	28585.57	+1.14%	+3.61%	+21.2%
WIG20 USD	749.06	+3.39%	+0.17%	+40.6%
WIG20 TR	5968.38	+2.76%	+0.89%	+29.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5802.82	-	+7.94%	-1.34%
Nasdaq C.	18737.20	-	+12.1%	-2.97%
DAX	23997.44	+1.56%	+7.75%	+20.5%
CAC40	7828.13	+1.21%	+3.36%	+6.06%
FTSE250	20708.72	-	+6.29%	+0.42%
BUX	96059.90	+0.66%	+3.31%	+21.1%
NIKKEI	37531.53	+1.00%	+4.72%	-5.92%
Hang Seng	23282.33	-1.35%	+5.96%	+16.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.579	+0.25%	+5.68%	-5.17%
USA	4.510	-0.24%	+7.13%	-1.44%
Niemcy	2.5600	-0.31%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24159	-0.36%	-0.66%	-0.80%
USD/PLN	3.72494	-0.57%	-0.36%	-9.81%
CHF/PLN	4.53746	-0.58%	-0.45%	-0.31%
GBP/PLN	5.05240	-0.36%	+0.57%	-2.23%
EUR/USD	1.13870	+0.21%	-0.30%	+9.98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.18	-0.93%	-0.94%	-14.01%
Złoto (\$/ozt)	3370.60	+0.14%	+0.68%	+27.6%
Miedź (c/lb)	484.72	+0.22%	-0.87%	+20.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-05-26

WZROSTY		SPADKI	
POLIMEXMS	+22.14%	GREENX	-9.09%
PMPG	+20.87%	ADIUVO	-8.04%
KOMPUTRON	+16.57%	GAMFACTOR	-6.72%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1303,37	201 (56.1%)	116 (32.4%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems**Wyniki 1Q'25**

- Spółka uzyskała 952 mln zł przychodów (+18,8% r/r i -0,8% od oczekiwań). EBITDA to 199,2 mln zł (-2,5% r/r oraz -2,8% od prognoz). EBIT wyniósł 100,5 mln zł (-18,3% r/r i -11,4% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 56,7 mln zł (-38,4% r/r i -24,8% od oczekiwań).
- Zysk operacyjny skorygowany o 22,0 mln zł kosztów wyceny programu motywacyjnego oraz 26,5 mln zł kosztów nabycia Grupy MAC wyniósł 149 mln zł (wzrost o 14 proc. rdr). Skorygowana EBITDA (bez MSSF16) wzrosła o 13 proc. rdr do 182,3 mln zł.
- Segment Polska odnotował wzrost przychodów o 17 proc. rdr, do 681,9 mln zł, a zysk operacyjny wyniósł 143,5 mln zł, co oznacza wzrost o 40 proc. rdr.
- Segment Zagranica UE, zwiększył przychody o 21 proc. rdr do 263,1 mln zł, a zysk operacyjny wyniósł 19,4 mln zł.
- Przychody ze sprzedaży w Turcji wyniosły w pierwszym kwartale br. 8,3 mln zł wobec 1,4 mln zł rok wcześniej. Z kart MultiSport korzystało 22 tys. osób, które miały dostęp do ponad 2,5 tys. obiektów partnerskich. Strata operacyjna segmentu wyniosła ok. 40 mln zł. Grupa zamierza zacząć konsolidować wyniki Grupy MAC od około połowy drugiego kwartału 2025.

Grupa Pracuj**Wyniki 1Q'25**

Spółka uzyskała 204,9 mln zł przychodów (+4,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Skorygowana EBITDA wyniosła 96,7 mln zł (+10,9% r/r i +3,6% od konsensusu). EBIT to 84,0 mln zł (+12,3% r/r i +1,5% od konsensusu). Zysk netto j.d. wyniósł 64,7 mln zł (+12,1% r/r i +1,6% od oczekiwań).

Grupa Pracuj**Strategia do 2030 r.**

Grupa Pracuj w strategii zakłada wzrost przychodów do ok. 1,4 mld zł do 2030 r. (+80% vs 2024 r.), przy utrzymaniu skorygowanej marży EBITDA powyżej 40 proc. Grupa Pracuj zakłada, że udział przychodów z obszaru HR Software będzie stopniowo rósł w strukturze przychodów Grupy, by w dłuższej perspektywie osiągnąć około 50 proc., w porównaniu do 27 proc. w 2024 roku.

KGHM**Wywiad z prezesem**

- Zmiany w podatku od kopalni pozwolą na realizację projektów strategicznych dla KGHM, a dzięki inwestycjom w trzy szyby, oznaczają także powstanie nowych miejsc pracy.
- Spółka będzie mogła sięgnąć po nowe zasoby na południu i na północ od Odry.

WP.PL**Wyniki 1Q'25**

- Spółka uzyskała 372,0 mln zł przychodów (+6,3% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Skorygowana EBITDA to 85,8 mln zł (+1,8% r/r i +1,6% od konsensusu). EBIT to 34,7 mln zł (-18,8% r/r i -8,3% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 10,0 mln zł (-40,0% r/r i -24,5% od oczekiwań).
- Pro forma, z uwzględnieniem wyników Creative Eye i zmiany rozpoznawania przychodów w Audioteka Group, przychody wzrosły o 9 proc. rdr, a skoryg. EBITDA 6 proc. rdr.
- W segmencie Reklama i Subskrypcje przychody gotówkowe wzrosły o 1 proc. rdr (vs pro forma), do 155,0 mln zł. Skoryg. EBITDA zmniejszyła się o 2 proc. rdr.
- W segmencie Turystyka przychody pro forma wzrosły o 17 proc. rdr, do 147,8 mln zł. Skoryg. EBITDA segmentu pro forma wzrosła o 21 proc. rdr, do 23,4 mln zł.
- W segmencie Finanse Konsumenckie przychody wzrosły o 18 proc. rdr, do 56,2 mln zł. Skoryg. EBITDA segmentu wzrosła o 31 proc. rdr, do 8,4 mln zł.

WP.PL	Dywidenda Zarząd WP Holding rekomenduje, by z zysku netto za 2024 roku przeznaczyć na wypłatę dywidendy 86,3 mln zł, co daje 2,90 zł dywidendy na akcję. Zarząd rekomenduje, by dzień ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 21 lipca, a dzień wypłaty dywidendy na 25 lipca 2025 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
AC SA	Zmiana rekomendacji dywidendy na skup akcji Spółka mając na względzie, że skup akcji własnych leży zarówno w interesie akcjonariuszy jak i spółki, zmienia swoją dotychczasową rekomendację i postanowiła zarekomendować walnemu zgromadzeniu uchwalenie programu skupu akcji własnych o charakterze dywidendowym i przeznaczenie na ten cel kwoty 27,6 mln złotych, która wcześniej była rekomendowana na wypłatę dywidendy (3 zł na akcję) oraz przeznaczenie całości zysku netto za 2024 rok na kapitał zapasowy.	
Amica	Komentarz zarządu do wyników - Grupa Amica w I kwartale mierzyła się z dekoniunkturą na europejskim rynku dóbr trwałych, ale liczy, że kolejne kwartały będą dla niej bardziej optymistyczne. - W 2025 roku spółka będzie chciała obniżyć poziom zapasów i chce obniżyć koszty sprzedaży, w tym koszty logistyczne. - Spółka hiszpańska, która obecnie przynosi straty, pod koniec roku i w 2026 roku będzie miała już pozytywne wyniki. - CAPEX na 2025 rok nie powinien przekroczyć 45 mln zł.	
Aplisens	Komentarz zarządu do wyników - Aplisens ocenia, że założony w strategii cel EBITDA nie będzie możliwy do zrealizowania. - Celem strategicznym spółki na lata 2023-2025 jest osiągnięcie 180 mln zł przychodów oraz 47 mln zł EBITDA w 2025 roku. - Grupa obserwuje lekko wyższy poziom zamówień i w 2025 r. celuje we wzrost przychodów, jak i poprawę rentowności.	
Ferro	Wyniki 1Q'25 Spółka uzyskała 195,8 mln zł przychodów (-1,8% r/r i -0,6% od oczekiwań). EBITDA to 28,8 mln zł (-5,6% r/r ale +8,6% od oczekiwań). EBIT wyniósł 24,4 mln zł (-6,9% r/r i +11,0% od prognoz), a zysk netto j.d. to 20,0 mln zł (+19,8% r/r i +23,7% od prognoz). W komentarzu zarząd zwraca uwagę, że otoczenie rynkowe nadal jest wymagające – zgodnie z ostrożnymi przewidywaniami z końca 2024 roku póki co nie ma do czynienia z przełomem, jeśli chodzi o sytuację popytową.	
Grupa Recykl	Dywidenda Grupa Recykl, zgodnie z rekomendacją zarządu, chce wypłacić dywidendę w wysokości 1,5 zł na akcję.	
PHN	Wyniki 1Q'25 Grupa Polski Holding Nieruchomości odnotowała w I kwartale 2025 roku 185,9 mln zł zysku netto wobec 27,1 mln zł straty rok wcześniej, na co kluczowy wpływ miał zwrot naliczonego podatku VAT. Zysk operacyjny wyniósł 101,9 mln zł wobec 5,6 mln zł przed rokiem. Przychody były na poziomie 223,8 mln zł wobec 133,7 mln zł przed rokiem. EBITDA osiągnęła poziom 104,1 mln zł w porównaniu do 7,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, a skorygowana EBITDA wzrosła do 44,9 mln zł wobec 30,7 mln zł w pierwszym kwartale 2024 r.	
Polimex-Mostostal	Komentarz zarządu do wyników Polimex Mostostal spodziewa się istotnego wzrostu portfela zamówień i zakłada na 2025 r. ponad 3, prawie 4 mld zł przychodów.	



	- Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, ma wartość ok. 7,06 mld zł, a w bieżącym oferowaniu jest 22 mld zł. - Grupa w tym roku chce przedstawić nową strategię, która będzie obowiązywać w horyzoncie 2033 r. Strategia będzie obejmować m.in. działania związane z wyjściem na rynki zagraniczne. - Polimex Mostostal jest zainteresowany działalnością w sektorze obronności. Przyszłościem dla takiej działalności może być współpraca przy spółce RFK	
Spyrosoft	Wyniki 1Q'25 Grupa Spyrosoft miała w pierwszym kwartale 2025 roku 144,2 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 33 proc. rdr, a zysk netto wzrósł o 165,2 proc. rdr do 9,1 mln zł. EBITDA wyniosła w I kwartale 16,9 mln zł, czyli była 43,9 proc. wyższa rdr. Jak podano, perspektywa grupy Spyrosoft na rozwój biznesu jest stabilna. Grupa obserwuje ożywienie na rynku usług IT, choć jednocześnie dużą presję klientów na ceny oraz zawirowania w sektorze automotive.	+
Torpol	Komentarz zarządu do wyników - Torpol podtrzymuje po wynikach pierwszego kwartału, że w całym 2025 roku chce mieć 1,7-1,8 mld zł przychodów i zysk netto nie niższy niż w 2024 roku (ok. 60 mln zł). "Jeśli wzrost kosztów jest na kontraktach już istniejących, to działa z automatu mechanizm waloryzacyjny. Nie widzę więc żadnych zagrożeń z tego tytułu, przynajmniej na razie" – powiedział prezes spółki. - Prezes wskazuje też, że korzystnie wygląda portfel zamówień grupy Torpol. Aktualnie grupa posiada portfel zamówień o wartości ok. 3,35 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów), względem ok. 4,7 na koniec 1Q'24, a średnia rentowność na sprzedaży brutto portfela zamówień to 6,08% (vs 7,65% rok temu). - W pierwszym kwartale Torpol złożył 10 ofert (wobec trzech ofert przed rokiem) dla 6 zamawiających, z czego 6 dla PKP PLK (w tym w jednym postępowaniu wraz ze spółką Zarząd Morskiego Portu Police). Łączna wartość ofert wyniosła ok. 4,9 mld zł netto, w tym ok. 4,6 mld zł netto dla PKP PLK. - Torpol planuje odbudowę pozycji na rynku tramwajowym poprzez pozyskiwanie wyselekcjonowanych projektów, rozwój działalności w zakresie budowy obiektów inżynierskich, ekspansję w budownictwie kubaturowym, w tym projektów rewitalizacji dworców kolejowych. - Prezes poinformował, że Torpol rozważa też pozyskiwanie kontraktów poza granicami Polski. - W 2025 roku Grupa Torpol planuje przeznaczyć ok. 61,9 mln zł na rozwój parku maszynowego, koncentrując się na segmencie robót torowych i sieciowych.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 27 maja 2025		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	BORYSZEW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CELTIC	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	DIAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ERBUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 r.
	EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2024.
	GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.
	ONDE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,31 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 oraz przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
środa 28 maja 2025		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024 i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy



AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
BORYSZEW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
DIAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.
IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
IMCOMPANY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 euro na akcję.
LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok oraz utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych
MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
OPTTEAM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2024.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 maja 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	7,90%	4,00%	0,60%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,20%	5,20%	5,30%
Wtorek, 27 maja 2025							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		0,90%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		94	93,6
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		6,50%	6,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		-8,00%	7,50%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		87,5	86
Środa, 28 maja 2025							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-0,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj		6,30%	6,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		-9,00	-13,00
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 29 maja 2025							
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		-0,30%	2,40%
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,33 mln brk
Piątek, 30 maja 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień		-1,50%	0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		3,00%	3,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj			4,30%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		3,70%	3,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,10%	2,10%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	kwiecień			0,00%
	14:30	USA	PCE (m/m)	kwiecień			0,00%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	kwiecień		2,60%	2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	kwiecień		2,20%	2,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		45	44,6



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 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
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Adam Anioł	
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		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	
Miroslaw Saj	22 566 97 42	
Maciej Haberk	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.