

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-26 07:30



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

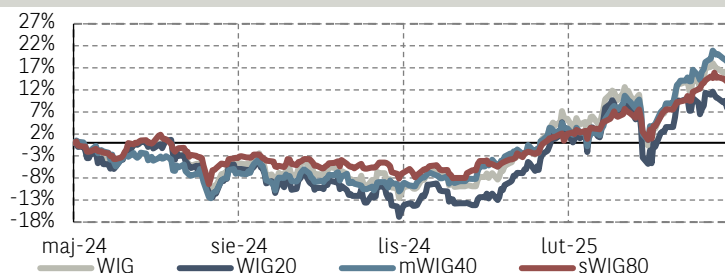
Za nami burzliwa końcówka tygodnia. Po serii pozytywnych informacji odnośnie polityki handlowej USA i odpuszczenia (na razie) konfrontacji z Chinami, Donald Trump zasugerował w piątek w ciągu dnia o możliwości nalożenia 50% ceł na towary z UE od 1 czerwca w związku z jego niezadowolaniem z przebiegu dotychczasowych negocjacji handlowych USA z UE. Trump wskazał także na możliwość nalożenia 25% ceł na produkty Apple wytwarzane poza granicami kraju. Obydwie informacje zostały bardzo źle przyjęte przez inwestorów, co skutkowało natychmiastową, kilkuprocentową przeceną indeksów giełdowych. Pod koniec dnia obserwowaliśmy wprawdzie redukcję strat, jednakże europejskie parkiety straciły w piątek po ok. 1-2%. Skala korekty za oceanem była mniejsza (do 1,0%) z uwagi na późniejsze wystąpienie Sekretarza Skarbu, który powiedział, że oczekuje podpisania kilku dużych umów handlowych przed terminem 90 dni zawieszenia ogłoszonych tariff z 2 kwietnia. Tym niemniej pogorszenie sentymentu obserwowaliśmy przez pryzmat osłabienia dolara oraz 2,0% wzrostu złota. Na powyższym tle relatywnie nieźle wypadła GPW, gdzie WIG20 stracił 0,8% (odrabiając znaczącą część strat w drugiej połowie dnia), a segment średnich i mniejszych spółek po 1,0%, a notowania złotego były stabilne, a nawet zyskiwały względem USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ostatni tydzień maja rozpocznie się pod nieobecność inwestorów z USA i Wielkiej Brytanii z uwagi na dni wolne w tych krajach. Może to wpłynąć na mniejszą zmienność na rynkach, choć zależeć to będzie od napływających informacji odnośnie pomysłów Donalda Trumpa na nowe taryfy handlowe. W dzisiejszym kalendarzu makro mamy natomiast publikację danych o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia z kraju. W przypadku sprzedaży ekonomiści BNP Paribas spodziewają się wzrostu o 3,6% r/r (w cenach stałych) wobec 0,6% r/r w marcu. Uważają oni, że pozytywnie na wielkość sprzedaży wpłynąć mogły m.in. święta i związana z nimi dodatkowa niedziela handlowa. W przypadku stopy bezrobocia spodziewamy się jej niewielkiego spadku do 5,1% z 5,3% r/r w marcu. Wpływ na obniżenie stopy bezrobocia ma m.in. wzrost zapotrzebowania na pracowników sezonowych.

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 okolicach 4,2-4,3% r/r), a globalnie uwagę rynków zwróci się w kierunku danych zza 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	99925.61	-0.84%	+0.25%	+25.6%
WIG20	2716.88	-0.80%	-2.38%	+23.9%
mWIG40	7754.50	-1.02%	+2.87%	+26.7%
sWIG80	28263.70	-1.00%	+2.83%	+19.8%
WIG20 USD	724.52	-0.30%	-1.85%	+36.0%
WIG20 TR	5807.80	-0.80%	-1.03%	+25.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5802.82	-0.67%	+7.94%	-1.34%
Nasdaq C.	18737.21	-1.00%	+12.1%	-2.97%
DAX	23629.58	-1.54%	+7.59%	+18.7%
CAC40	7734.40	-1.65%	+3.37%	+4.79%
FTSE250	20708.72	-0.44%	+6.29%	+0.42%
BUX	95426.75	-0.03%	+5.11%	+20.3%
NIKKEI	37160.47	+0.47%	+6.57%	-6.85%
Hang Seng	23601.26	+0.24%	+6.93%	+17.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.565	+0.49%	+5.76%	-5.41%
USA	4.521	-0.20%	+3.05%	-1.20%
Niemcy	2.5680	-2.80%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25711	+0.18%	-0.62%	-0.44%
USD/PLN	3.74624	-0.54%	-0.96%	-9.29%
CHF/PLN	4.56391	+0.42%	+0.14%	+0.27%
GBP/PLN	5.07042	+0.29%	+1.05%	-1.88%
EUR/USD	1.13637	+0.73%	+0.35%	+9.76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.78	+0.53%	-2.03%	-13.21%
Złoto (\$/ozt)	3365.80	+2.15%	+2.18%	+27.4%
Miedź (c/lb)	483.65	+3.36%	-0.14%	+20.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-05-23

WZROSTY		SPADKI	
KOMPUTRON	+29.63%	GAMFACTOR	-20.21%
CELTIC	+16.48%	SFINKS	-9.37%
EUROTEL	+15.62%	ONESANO	-8.65%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1952,28	121 (33.2%)	195 (53.6%)

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

Autor: Michał Krajczewski

Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	Odwołanie wiceprezesa Rada nadzorcza Grupy Azoty odwołała z zarządu Krzysztofa Kołodziejczyka, pełniącego funkcję wiceprezesa.	
JSW	Realizacja planu oszczędnościowego JSW w obszarze zakupów do 22 maja uzyskała ponad 307 mln zł oszczędności, co stanowi 85 proc. zakładanej kwoty na 2025 rok. W ramach pilotażu programu mającego na celu zwiększenie wydobywania, w kwietniu wydobywanie na ścianach objętych takim pilotażem było większe o 17 proc. od planów. W przypadku inwestycji osiągnięto już ponad 1,2 mld zł oszczędności i obecnie trwają prace nad optymalizacją nakładów na zbrojenia, wyrobiska ruchowe oraz optymalizacją innych wydatków inwestycyjnych.	
Kęty	Propozycja wyższej dywidendy Akcjonariusz Grupy Kęty, Allianz Polska OFE, zgłosił projekt uchwały na walne zgromadzenie, który proponuje wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 544,8 mln zł, co stanowi 55,78 zł dywidendy na akcję za 2024 r. - podała spółka w komunikacie. Wcześniej zarząd Grupy Kęty proponował walnemu wypłatę 48,78 zł dywidendy na akcję. WZ Grupy Kęty ma się odbyć 28 maja 2025 roku.	
KGHM	Zmiany w podatku miedziowym • Zaproponowane przez rząd zmiany zasad naliczania podatku miedziowego wesprą realizację inwestycji niezbędnych dla dalszego rozwoju KGHM. Mogą również pomóc w dążeniu zarządu do obniżenia kosztów wydobywania - poinformował KGHM w komunikacie prasowym. • Rząd planuje obniżyć podatek miedziowy od 2026 r., koszt tego obniżenia dla budżetu to 500 mln zł w 2026 r., 750 mln zł w 2027 r. i 750 mln zł w 2028 r. Zmiany zakładają także mechanizm odliczenia od podatku kosztów poniesionych na nakłady inwestycyjne. W ciągu 10 lat koszt dla budżetu z tytułu zmian ma wynieść 10 mld zł. • Obniżenie podatku od wydobywania miedzi nastąpić ma poprzez zmianę formuły jego wyliczania, czyli obniżenie współczynnika we wzorze z 0,85 do: 0,71 w 2026 r. 0,64 w 2027 r. i 0,64 w 2028 r. • Ponadto, zaplanowano wprowadzenie od 2029 r. mechanizmu odliczenia od podatku części poniesionych przez podatników wydatków inwestycyjnych. • "KGHM ma bardzo ambitne plany rozwojowe, między innymi chodzi tu o budowę trzech nowych szybów. Szacowane koszty takiego szybu to 3-4 mld zł. Okres budowy takich szybów jest dość długi, to 7-10 lat. Jest kluczowe, żeby w przewidywalnej perspektywie dawać KGHM możliwość rozwoju i to jest coś, co dziś robimy" - powiedział minister aktywów państwowych.	
Mirbud	Komentarz zarządu do wyników • Mirbud utrzymuje backlog na poziomie 8 mld zł, ale celem do końca 2025 roku jest osiągnięcie 10 mld zł. • Grupa w segmencie kolejowym ma przygotowane oferty na inwestycje o wartości ponad 13 mld złotych. • Wartość ofert wybranych w I kw. wyniosła ok. 1 mld zł, a wartość umów podpisanych - 571 mln zł. • Spółka poinformowała, że procedowane jest pozwolenie na budowę Marywilskiej 44 - uzgodniono plan miejscowy, który pozwala na odbudowę hali w kształcie zbliżonym do pierwotnego.	

Neuca	Wywiad z zarządem - Neuca szacuje wzrost rynku hurtu aptecznego w 2025 r. na ok. 6-8 proc. W I kwartale 2025 r. rynek hurtu aptecznego odnotował wzrost rdr 8,6 proc., a jego wartość wyniosła niemal 12,6 mld zł. - W ocenie zarządu przyczyną spadku udziałów grupy w rynku jest m.in. wyższa dynamika wzrostu segmentu sieciowego względem niezależnego. "Maleje nasz udział u klientów sieciowych przede wszystkim z powodu otwierania przez największe sieci takie jak DOZ, Gemini czy Dr. Max hurtowni własnych i przenoszeniu zakupów bezpośrednio do producentów". Zarząd spodziewa się, że w ciągu najbliższych lat Neuca może stracić jeszcze 1 lub 2 pp. - Humaneva z grupy Neuca zakłada zrealizowanie przynajmniej jednej akwizycji do końca 2025 r. - poinformowali przedstawiciele Neuki. Sytuację na rynku badań klinicznych ocenili jako wymagającą. W ocenie zarządu pełne odbicie rynku CRO może zająć kilka kwartałów.	
Pepco Group	Spekulacje o sprzedaży Poundland Hilco Capital i Gordon Brothers znalazły się na krótkiej liście kandydatów do kupna należącej do Pepco Group sieci Poundland - podał w piątek portal Sky News, powołując się na nieoficjalne informacje.	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	Komentarz zarządu do wyników - Agora podtrzymała prognozę dynamiki wydatków na reklamę w Polsce w całym 2025 r. na poziomie około 6,5-8,5 proc. i chce jak najlepiej zdyskontować prognozowany przez nią wzrost rynku reklamy. - Spółka widzi przestrzeń do uzyskania kolejnych synergii wynikających z postępującej konsolidacji Agory i Eurozetu. - Spodziewany jest kilkuprocentowy wzrost frekwencji kinowej	
Amica	Wyniki 1Q25 Amica miała w I kw. 2025 r. 6,7 mln zł straty netto j.d., w porównaniu do 3,1 mln zł zysku w analogicznym okresie rok wcześniej - wynika z raportu kwartalnego. Konsensus PAP Biznes zakładał 1,5 mln zł zysku. EBITDA grupy w I kw. 2025 r. wyniosła 18,4 mln zł, a EBIT 3,1 mln zł. Analitycy spodziewali się 23,5 mln zł EBITDA i 8,7 mln zł zysku operacyjnego. Przychody spadły rdr o 9,8 proc. do 566,9 mln zł. Konsensus zakładał 622,5 mln zł przychodów.	-
Dekpol	Wyniki 1Q25 Dekpol w pierwszym kwartale 2025 r. zanotował wzrost EBITDA o 70 proc. rdr, do 50 mln zł, a zysk netto grupy zwiększył się rok do roku o 24 proc. i wyniósł 30,4 mln zł. Wg PAP, wyniki Dekpolu są znacznie powyżej oczekiwań analityków. Spodziewali się oni wyniku EBITDA w pierwszym kwartale w przedziale 32,5-33,9 mln zł oraz zysku netto w wysokości 20,0-20,7 mln zł. Przychody grupy wyniosły w 343,0 mln zł wobec 351,3 mln zł przed rokiem. Na koniec marca 2025 roku spółka miała w swoim portfolio kontrakty dla podmiotów zewnętrznych o łącznej umownej wartości ponad 1.528 mln zł netto. Do realizacji po okresie sprawozdawczym pozostawały projekty o łącznej wartości ok. 711 mln zł netto.	+
Grupa Fabrity	Komentarz zarządu do wyników Grupa Fabrity ocenia, że odnotowane w I kwartale osłabienie wyników było przejściowe, a kolejne kwartały 2025 roku powinny pokazać rosnącą rentowność i pozytywne trendy w wynikach	
Ipopema Securities	Dywidenda Ipopema Securities chce przeznaczyć cały zysk netto za 2024 rok w wysokości 6,37 mln zł na wypłatę dywidendy - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie zwołanego na 18	



	czerwca. Proponowanym dniem dywidendy jest 27 czerwca, a jej wypłata miałyby nastąpić 4 lipca 2025 r.	
Kolejkowo	Dywidenda Kolejkowo, spółka organizująca i prezentująca wystawy makiet miast, chce przeznaczyć 660 tys. zł na wypłatę dywidendy za 2024 r.	
Komputronik	Planowana emisja akcji Zarząd Komputronika zdecydował o podjęciu działań inicjujących proces podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 980 tys. akcji serii G skierowaną do Euvic 2030 oraz WB iTotal - poinformował Komputronik w komunikacie. Cena emisyjna zostanie ustalona na 5,02 zł. Walne zgromadzenie zwołane zostało na 13 czerwca.	
Torpol	Wyniki 1Q25 Grupa Torpol miała w pierwszym kwartale 2025 roku 10,1 mln zł zysku netto wobec 10,8 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody wzrosły do 385,3 mln zł z 260,5 mln zł przed rokiem - wynika z raportu kwartalnego. Wyniki są zgodne z szacunkami. Portfel zamówień wynosi ok. 3,35 mld zł netto.	
Wittchen	Komentarz zarządu do wyników "Życzylibyśmy sobie, żeby wyniki finansowe były jeszcze lepsze. Zwiększamy wolumeny, ale jeśli chodzi o ceny, to nie mamy przestrzeni do tego, żeby je zwiększać. Ciągłe czujemy presję konkurencji, również konkurencji ze strony platform chińskich (...) Spółka podejmie różne działania, aby te przychody dynamizować, żeby je zwiększać w kolejnych okresach" - powiedział podczas wideokonferencji Dariusz Kormański, menedżer ds. finansów, IR i rozwoju. - Spółka nie wyklucza nowych otwarć sklepów, ale raczej skupia się na odświeżeniu istniejących lokalizacji. - Wittchen kontynuuje przygotowania do rozbudowy centrum logistycznego. Inwestycja ta docelowo ma zwiększyć efektywność logistyki i pozwoli obniżyć koszty wysyłek. Planowana realizacja jest na rok 2027. - Zarząd spółki nie podjął jeszcze decyzji w temacie dywidendy za ubiegły rok.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 26 maja 2025		
	06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CLOUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	LABOPRINT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	MABION	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	MEXPOLSKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.
	ONDE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,31 zł na akcję.
	PHARMENA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SPYROSOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
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.
TRAKCIA	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		4,00%	0,60%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		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 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
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	
Mirośław 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.