

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-04-01 07:53



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

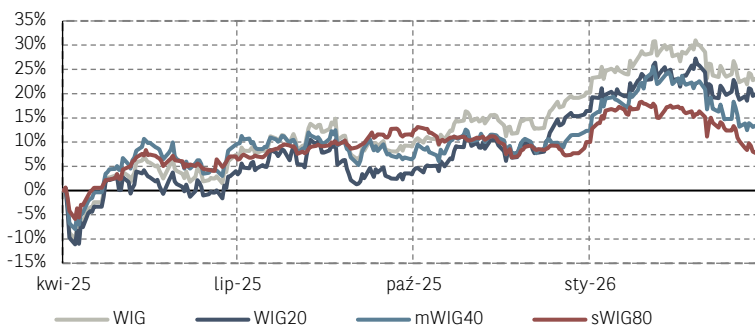
Kolejne doniesienia z Bliskiego Wschodu odnośnie możliwości zakończenia wojny pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Iranem wspierały wczoraj poprawę sentymentu na rynkach finansowych. Po tym jak w poniedziałek prezydent Trump pisał, że rozmowy z Iranem idą w dobrą stronę i ocenił nowych przywódców reżimu jako „bardziej rozsądnych”, wczoraj mieliśmy potwierdzenie ze strony prezydenta Iranu, że kraj ten może być gotowy do zakończenia wojny pod warunkiem otrzymania odpowiednich gwarancji przed kolejną agresją wojskową. Inwestorzy zinterpretowali te doniesienia jako potwierdzenie odbywających się negocjacji i możliwość zakończenia konfliktu w kolejnych tygodniach. Szczególnie pozytywnie reagowały amerykańskie indeksy ze wzrostami rzędu ok. 3-4%, podczas gdy w Europie zwyczki raczej nie przekraczały 1,0%. Silnie odbiły ceny złota (+3,4%) oraz pozostałych metali szlachetnych i przemysłowych, a ceny ropy typu Brent spadły o 2,9% (dla porównania amerykańska WTI cofnęła się o 0,8%). W ślad za niższymi notowaniami ropy ruch spadkowych kontynuowały rentowności obligacji skarbowych.

Krajowe indeksy ponownie wykazywały relatywną siłę na tle rynków bazowych. WIG20 zyskał ponad 1,7% a średnie i mniejsze spółki zakończyły dzień z ponad 2,0% plusami. Bardzo dobry obraz naszego rynku pokazuje fakt, że wszystkie 20 największych spółek zanotowało wczoraj wzrosty. Najmniej, bo 0,2% aprecjacji zaliczyły akcje PGE, a najwięcej (+5,9%) akcje Modivo. Dla GPW, poza czynnikami zewnętrznymi, wspierającymi mogły być lepsze od oczekiwań dane o inflacji za marzec. Dynamika cen konsumenckich (CPI) wyniosła w minionym miesiącu +3,0% wobec konsensusu na poziomie +3,3%, w porównaniu do +2,1% w lutym. Analogiczny kierunek, czyli niższa od oczekiwań inflacja, był też widoczny we wstępnych danych dla całej strefy euro (inflacja HICP +2,5% r/r wobec +2,6% konsensus, przy +1,9% w lutym). Może to chwilowo łagodzić obawy na wpływ wyższych cen ropy na końcową inflację dla konsumentów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek dzisiejszej sesji to seria istotnych danych z gospodarek w Europie – będą to indeksy PMI dla przemysłu za marzec. Są to jedne z pierwszych odczytów, które mogą pokazać wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na bieżącą koniunkturę i sentyment przedsiębiorstw. Po południu z kolei poznamy dane o sprzedaży detalicznej z USA (za luty, więc potencjalnie mniej interesujące dla inwestorów) i analogiczne, jak dla Europy, dane ISM dla przemysłu za marzec.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	122458.57	+1.84%	+1.95%	+4.45%
WIG20	3340.77	+1.76%	+2.81%	+4.92%
mWIG40	8467.42	+2.15%	-0.46%	+3.49%
sWIG80	29614.66	+2.06%	-0.92%	+0.08%
WIG20 USD	897.32	+2.55%	+2.38%	+1.17%
WIG20 TR	7386.56	+1.76%	+2.83%	+4.94%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6528.52	+2.91%	-4.23%	-4.63%
Nasdaq C.	21590.63	+3.83%	-4.11%	-7.11%
DAX	22633.18	+0.31%	-4.87%	-7.58%
CAC40	7816.94	+0.57%	-3.54%	-4.08%
FTSE250	21203.71	+1.19%	-6.57%	-5.64%
BUX	121380.56	+0.50%	+0.57%	+9.32%
NIKKEI	51063.72	-1.58%	-9.27%	+1.44%
Hang Seng	24788.14	+0.15%	-3.80%	-3.29%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.908	-1.02%	+12.8%	+14.7%
USA	4.318	-0.76%	+6.23%	+3.33%
Niemcy	3.0112	-0.80%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.29052	0.00%	-0.08%	+1.75%
USD/PLN	3.71066	-0.86%	+0.35%	+3.37%
CHF/PLN	4.64238	-0.86%	-1.78%	+2.48%
GBP/PLN	4.91251	-0.45%	-0.51%	+1.56%
EUR/USD	1.15627	+0.87%	-0.43%	-1.56%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.91	-3.25%	+27.7%	+70.8%
Złoto (\$/ozt)	4711.34	+3.37%	-8.06%	+8.52%
Miedź (c/lb)	564.18	+2.53%	-3.19%	-0.73%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-03-31	
WZROSTY		SPADKI	
SFINKS	+40.70%	IMS	-9.09%
WIRTUALNA	+23.83%	CORMAY	-7.89%
BIOPLANET	+13.46%	PURE	-7.02%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2399,02	237 (65.5%)	89 (24.6%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	<p>Wyniki 4Q'25</p> <p>Przychody wyniosły 4525 mln zł (+23% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 583,5 mln zł (-3,3% r/r i 11% poniżej prognoz). EBIT to 401,7 mln zł (+5,3% r/r i -12% poniżej konsensusu), a zysk netto j.d. z działalności kontynuowanej to 183,1 mln zł (+36,7% r/r i 10% powyżej oczekiwań). Skonsolidowany portfel zamówień Grupy Asseco na 2026 rok wynosi 10,27 mld zł wobec 9,086 mld zł w tym samym okresie 2025 roku, co oznacza wzrost o 13% r/r w stałych kursach walutowych.</p>	
Asseco Poland	<p>Dywidenda</p> <p>Rada nadzorcza Asseco Poland pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu dotyczącą przeznaczenia 1.051 mln zł z zysku netto osiągniętego w 2025 roku oraz części zysków z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym, na wypłatę dywidendy, co da 13,05 zł na akcję.</p>	
Kęty	<p>Wstępne wyniki 1Q'26</p> <p>Grupa Kęty szacuje, że w I kw. 2026 roku miała 132 mln zł zysku netto j.d. oraz 242 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał 125,3 mln zł zysku netto i 232,8 mln zł EBITDA. Rok wcześniej grupa zanotowała 121 mln zł zysku netto i 228 mln zł EBITDA. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,6% r/r do 1430 mln zł. Szacowany dług netto na koniec pierwszego kwartału 2026 r. wyniesie ok. 1.200 mln zł, co oznacza obniżenie o ok. 170 mln zł w porównaniu z końcem 2025 r. Grupa Kęty ocenia, że pomimo braku oznak poprawy koniunktury gospodarczej w Europie, grupa kapitałowa posiada zadowalający poziom zamówień, który pozwala na osiągnięcie ok. 90 proc. wskaźnika obłożenia posiadanych mocy produkcyjnych.</p>	+
mBank	<p>Brak dywidendy</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie mBanku zdecydowało we wtorek o pozostawieniu zysku netto osiągniętego w 2025 roku w kwocie 3.547 mln zł jako niepodzielonego.</p>	
PGE	<p>Szacunkowe wyniki 4Q'25</p> <p>W czwartym kwartale EBITDA powtarzalna wyniosła 2,33 mld zł, a analitycy oczekiwali 2,88 mld zł wyniku EBITDA. Zysk netto jednostki dominującej w IV kwartale wyniósł, według szacunków, 3,14 mld zł wobec 5,44 mld zł straty rok wcześniej. Skonsolidowany zysk netto j.d. skorygowany o odpisy wyniósł 3,7 mld zł.</p>	
PZU	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd PZU zdecydował o rozpoczęciu procesu połączenia prawnego i operacyjnego ze spółką zależną LINK4. Marka LINK4 nie będzie likwidowana, a zakończenie procesu połączenia jest planowane na pierwszy kwartał 2027 roku. „Przede wszystkim zakładamy połączenie kompetencji obu organizacji, które pozwolą nam zwiększyć sprzedaż i wzmocnić ofertę dla naszych klientów” Jak mówi prezes Bogdan Benczak, w ostatnich latach rentowność LINK4 była sporym wyzwaniem dla grupy. „Musieliśmy przeprowadzić procesy restrukturyzacyjne i dokapitalizować spółkę. Po rozmowach z wszystkimi interesariuszami, podjęliśmy decyzję, że połączenie będzie najlepszą opcją” 	
Tauron	<p>Konferencja zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> Tauron zakłada spadek raportowanej EBITDA w 2026 roku. Spółka przewiduje spadek raportowanej EBITDA w segmentach dystrybucji, sprzedaży i handlu hurtowego oraz wytwarzania. Grupa zakłada wzrost wyniku w segmencie ciepła i porównywalny wynik EBITDA rdr w segmencie OZE. "CAPEX rok do roku wzrośnie. Słabsza EBITDA i wyższy CAPEX oznaczać będą pogorszenie wskaźnika dług netto/EBITDA" Tauron chciałby, by wypłata dywidendy była zdarzeniem powtarzalnym w kolejnych latach. 	
SWIG80 i inne		+/-
Dekpol	<p>Najlepsza oferta</p> <p>Oferta Dekpol Budownictwo, spółki zależnej Dekpolu, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę powiatowego Centrum Sportu i Rekreacji w Kruszyńcu. Wartość oferty brutto wyniosła ok. 159,98 mln zł.</p>	+
Ferro	<p>Wyniki 4Q'25</p>	+

	Przychody wyniosły 191,5 mln zł (-3,6% r/r, -0,8% od oczekiwań). EBITDA to 29,7 mln zł (+19,5% r/r, 32,9% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 24,1 mln zł (+18,6% r/r i 35,9% powyżej prognoz), a zysk netto jd. 18,9 mln zł (+60,6% r/r i +41,3% od konsensusu).	
Lubawa	<p>Szacunkowe wyniki 2025 r.</p> <p>Lubawa wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w 2025 roku wzrósł o 25,4 proc. do 126,1 mln zł. Skonsolidowany szacunkowy zysk netto ze sprzedaży zwiększył się o 24,4 proc. do 150,5 mln zł. Skonsolidowany szacunkowy przychód Lubawy ze sprzedaży wzrósł w 2025 roku o 20,9 proc. do 616,7 mln zł.</p>	
PKP Cargo	<p>Udziały rynkowe</p> <p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy spadł po lutym do 27,24 proc. całego rynku wobec 27,28 proc. po lutym 2025 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł po lutym 27,88 proc. vs 26,16 proc. rok wcześniej.</p>	
Selvita	<p>Szacunkowe wyniki 1Q'26</p> <p>Selvita szacuje, że poziom skonsolidowanych przychodów z działalności operacyjnej w I kwartale 2026 r. ukształtuje się w przedziale od 78 do 82 mln zł wobec 91,3 mln zł w I kwartale 2025 roku. Według szacunków, rentowność EBITDA ukształtuje się na poziomie od 13 proc. do 16 proc., wobec 16,3 proc. rok temu.</p> <p>Backlog Selvity na 2026 r. wynosi 218,9 mln zł i jest wyższy o 0,7 mln zł wobec analogicznego okresu rok wcześniej, co oznacza wzrost dynamiki kontraktowania o 5,4 p.p. względem odczytu ze stycznia.</p>	
Selvita	<p>Wyniki 4Q'25</p> <p>Przychody wyniosły 94,9 mln zł (-3,4% r/r i +2,6% od oczekiwań). EBITDA adj. To 22,1 mln zł (+6,3% r/r i 25,2% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 8,4 mln zł (+29,2% r/r i 133% powyżej prognoz), a zysk netto 7,3 mln zł (+102,8% r/r i 211,6% powyżej konsensusu).</p>	+
Scope Fluidics	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Do końca 2028 r. planem jest przeprowadzenie dwóch transakcji strategicznych, zakładamy, że jedną jest BACTEROMIC, nad drugą pracujemy. W tym czasie zakładamy też skalowanie naszej działalności tak, żeby w kolejnej pięcioletce (...) móc przeprowadzać jedną transakcję średnioroczną" - powiedział prezes Piotr Garstecki. • Wiceprezes Szymon Ruta ocenił, że wydarzenia na Bliskim Wschodzie nie przekładają się obecnie na spowolnienie rozmów spółki dotyczących komercjalizacji. • "Środki, które posiadamy dzisiaj w grupie zabezpieczają naszą działalność do końca 2027 roku" • Na koniec 2025 r. w pipeline Scope Discovery znajdowało się 65 inicjatyw: 28 zostało już zakończonych, 11 jest w trakcie analizy i rozwoju, a 24 oczekuje na rozpoczęcie oceny. 	
Spyrosoft	<p>Komentarz zarządu odnośnie przeglądu opcji strategicznych</p> <p>"W ramach zakończonego przeglądu opcji strategicznych doszliśmy do wniosku, że najkorzystniejszym rozwiązaniem w obecnym otoczeniu rynkowym, zarówno dla spółki, jak i jej akcjonariuszy, będzie pozyskanie w ciągu najbliższych trzech lat inwestora strategicznego. Takiego, który zapewni dalszy rozwój grupie i wsparcie w osiąganiu jej strategicznych celów. W zależności od scenariusza może to oznaczać, że taki inwestor będzie chciał wycofać spółkę z rynku publicznego" - powiedział PAP Biznes prezes Konrad Weiske.</p> <p>"Pozyskując dla spółki inwestora strategicznego mogę rozważyć sprzedaż części posiadanych akcji. Moim zamiarem jest natomiast pozostanie w spółce. Jeżeli chodzi o szczegóły - one będą przedmiotem negocjacji, jak będziemy prowadzić rozmowy z naszymi potencjalnymi partnerami" - dodał prezes.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 1 kwietnia 2026		
	ANSWEAR	Publikacja raportu za 2025 rok.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za 2025 rok.
	ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	VIRTUS	NWZA ws. zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L, pozbawienia prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, uchylecia uchwały nr 7 NWZA z dnia 19 kwietnia 2023 roku i in.
czwartek 2 kwietnia 2026		
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ENERGA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii CC w trybie subskrypcji zamkniętej oraz zmiany statutu.
	ESOTIQ	NWZA ws. uzupełnienia składu RN, przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN.
	GRUPRACUJ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	POLICE	NWZA ws. przyjęcia „Polityki równowagi płci w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police“ S.A., zmian w składzie RN oraz zmiany uchwały nr 5 NWZ z 29 marca 2017 r.
	PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	YARRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
piątek 3 kwietnia 2026		
	ATLANTAPL	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	NOVITA	Publikacja raportu za 2025 rok.
	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 marca 2026							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	96,6	96,8	98,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	2,70%	2,70%	1,90%
Wtorek, 31 marca 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	-2,10%	-2,20%	4,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-0,20%	0,80%	1,80%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	-0,60%	0,20%	-0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	1,70%	1,60%	0,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty	-2,40%		-2,30%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	3,0%	3,30%	2,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec	6,30%	6,30%	6,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	52,8	55,0	57,7
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	91,8	88,0	91,2
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	luty	6,882 mln	6,92 mln	6,946 mln
Środa, 1 kwietnia 2026							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,2	47,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		50,9	50,6
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,10%	6,10%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		40 tys.	63 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,50%	-0,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		52,5	52,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			6,93 mln brk
Czwartek, 2 kwietnia 2026							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	11:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,40%	0,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	210 tys.
Piątek, 3 kwietnia 2026							
USA, Polska, Niemcy, Wlk. Brytania, Włochy, Kanada, Australia, Czechy, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Węgry, Francja, Hiszpania, Norwegia, Słowacja, Szwecja - Wielki Piątek - dzień wolny							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		53,6	56,7
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-0,10%	0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		4,40%	4,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		60 tys.	-92 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		3,70%	3,80%

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 329 43 54	
Marcin Rżany	22 507 52 73	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Karolina Marczuk	22 566 97 38	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Maciej Haberka	691 444 725	
Leszek Michałak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

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.