

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-04-08 07:48



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na europejskich rynkach przebiegała w nerwowej atmosferze wyczekiwania na upływ terminu wyznaczonego przez prezydenta USA na ponowne otwarcie Cieśniny Ormuz przez Iran. W niedzielę prezydent USA Donald Trump zapowiedział na platformie Truth Social, że Iran ma jeszcze 48 godzin na zawarcie porozumienia albo otwarcie cieśniny Ormuz, a jeśli nie zrobi tego w wyznaczonym czasie straci elektrownie i mosty. Trump zaostrzył swoją retorykę we wtorkowym wpisie.

W takim otoczeniu inwestorzy przyjęli defensywną postawę i w Europie przeważała podaż. Niemiecki DAX spadł wczoraj o ponad 1%, a francuski CAC40 zniżkował o blisko 0,7%. Te nastroje nie ominęły warszawskiego parkietu. WIG20 spadł we wtorek o blisko 0,5%. Najstabszym ogniwem było Modivo (-7,3%), a wiceliderem spadków było LPP (-2,7%). Z kolei dobrze radził sobie sektor bankowy, który ochronił indeks blue chips przed większą przeceną. Notowania PKO BP wzrosły o ponad 1%.

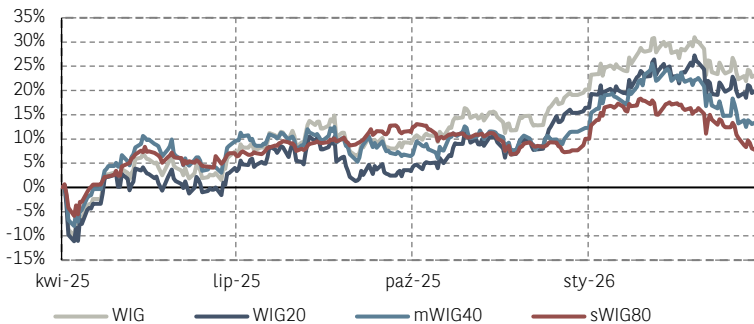
Z kolei sesja na Wall Street miała neutralny charakter. Zarówno S&P 500 jak i Nasdaq odnotowały kosmetyczne wzrosty. Inwestorzy mieli nadzieję na rozejm pomiędzy Iranem a USA i Izraelem tuż przed końcem wyznaczonego przez prezydenta Donalda Trumpa terminem ultimatum.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mimo wczorajszych obaw o eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie, na rynek napłynęły bardzo pozytywne informacje. Prezydent USA Donald Trump ogłosił, że zgodził się na pakistańską propozycję dwutygodniowego zawieszenia broni pod warunkiem, że Iran zgodzi się na natychmiastowe otwarcie cieśniny Ormuz. Iran zapowiedział, że pozwoli na żeglugę tym szlakiem w koordynacji ze swoimi siłami zbrojnymi. Wysoki rangą urzędnik Białego Domu poinformował, że do zawieszenia broni przystąpił też Izrael.

W efekcie, obserwujemy dziś euforię podczas azjatyckiej sesji. Japoński Nikkei rośnie o ponad 5%, a południowokoreański Kospi zwiększa o ponad 7%. Kontrakty terminowe wskazują, że również mocne może być otwarcie handlu w Europie. Futures na DAX zyskują ponad 5%. Obserwujemy także wyraźne osłabianie się dolara. Kurs EUR/USD rośnie o 0,7% do ponad 1,168, a kurs USD/PLN spada o ponad 1% do poniżej 3,64. Tąpnięcie widoczne jest na notowaniach ropy: cena baryłki Brent spada o ponad 13% i wyceniana jest już poniżej 95 USD.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 125066.05 | -0.43% | +3.94% | +6.68% |
| WIG20     | 3416.80   | -0.49% | +4.91% | +7.31% |
| mWIG40    | 8632.30   | -0.23% | +1.86% | +5.50% |
| sWIG80    | 29749.20  | -0.44% | -2.09% | +0.54% |
| WIG20 USD | 924.26    | -0.42% | +4.64% | +4.20% |
| WIG20 TR  | 7554.66   | -0.49% | +4.93% | +7.33% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 6616.85   | +0.08% | -2.64% | -3.34% |
| Nasdaq C. | 22017.85  | +0.10% | -2.99% | -5.27% |
| DAX       | 22921.59  | -1.06% | -2.08% | -6.41% |
| CAC40     | 7908.74   | -0.67% | -0.08% | -2.95% |
| FTSE250   | 21556.45  | -0.40% | -2.45% | -4.07% |
| BUX       | 125962.00 | +1.59% | +4.58% | +13.4% |
| NIKKEI    | 56314.54  | +5.42% | +6.82% | +11.9% |
| Hang Seng | 25843.12  | +2.89% | +1.71% | +0.83% |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 5.899  | +2.66% | +4.85% | +14.5% |
| USA       | 4.240  | -1.23% | +3.47% | +1.51% |
| Niemcy    | 3.0914 | +3.25% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.25417 | -0.39% | +0.03% | +0.9%  |
| USD/PLN | 3.64397 | -1.05% | -0.39% | +1.52% |
| CHF/PLN | 4.61467 | -0.03% | -1.91% | +1.88% |
| GBP/PLN | 4.88813 | -0.18% | -0.50% | +1.05% |
| EUR/USD | 1.16756 | +0.64% | +0.38% | -0.59% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D      | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|---------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 95.16   | -12.99% | -3.92% | +56.4% |
| Złoto (\$/ozt) | 4835.80 | +1.81%  | -5.19% | +11.4% |
| Miedź (c/lb)   | 570.75  | +1.85%  | -2.36% | +0.42% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |         | 2026-04-08 |         |
|-----------------------------|---------|------------|---------|
| WZROSTY                     |         | SPADKI     |         |
| ECBSA                       | +27.14% | BIGCHEESE  | -15.97% |
| BUMECH                      | +25.09% | CAPITEA    | -10.00% |
| MERCATOR                    | +12.73% | VIRTUS     | -8.63%  |

| OBROTOWY | młn PLN | Rosnące     | Spadające   |
|----------|---------|-------------|-------------|
| GPW      | 2363,09 | 132 (35.7%) | 190 (51.4%) |

| WIG20 i mWIG40   |   | +/- |
|------------------|---|-----|
| CD Projekt       | <b>Aktualizacja Cyberpunka</b><br>CD Projekt w środę, 8 kwietnia udostępni darmową aktualizację do gry „Cyberpunk 2077” umożliwiającą wykorzystanie możliwości konsoli PlayStation 5 Pro - podała spółka za pośrednictwem mediów społecznościowych tytułu.  |     |
| Inter Cars       | <b>Przychody w marcu</b><br>Grupa Inter Cars miała w marcu 2026 roku 2.075,9 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 19,7 proc. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w marcu 1.068,4 mln zł, czyli o 25,4 proc. więcej niż przed rokiem. W I kwartale 2026 roku sprzedaż grupy wyniosła łącznie 5.309,4 mln zł, co oznacza wzrost o 12 proc. rdr.   |     |
| mBank            | <b>Koszty ryzyka</b><br>mBank szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami indeksowanymi do walut obcych w I kwartale 2026 r. na 72,6 mln zł. Dodano, że wynikają one z aktualizacji parametrów modelowych.   |     |
| Ten Square Games | <b>Szacunkowe przychody</b><br>Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach, bez uwzględnienia przychodów odroczonej w czasie, grupy Ten Square Games w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 98,3 mln zł. Podano, że w szacunkowej kwocie płatności 46,2 mln zł (47 proc.) odnosi się do płatności w grze Fishing Clash, 15,3 mln zł (15,5 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash, a 15,1 mln zł (15,4 proc.) odnosi się do płatności w grze Trophy Hunter.   |     |
| XTB              | <b>Handel opcjami w Niemczech i Hiszpanii</b><br>XTB wprowadza możliwość handlu opcjami w Hiszpanii i Niemczech, a w najbliższych miesiącach opcje mają być dostępne dla klientów XTB na kolejnych rynkach europejskich. XTB umożliwi inwestowanie w opcje typu amerykańskiego na 110 najpopularniejszych amerykańskich akcji oraz funduszy ETF. Moduł opcyjny obejmuje również opcje ODTE (Zero Days to Expiration) na wybrane instrumenty bazowe. Dodatkowo dostępna jest możliwość handlu opcjami w ułamkowych wolumenach.   |     |
| SWIG80 i inne    |   | +/- |
| Action           | <b>Obroty w marcu</b><br>Grupa Action szacuje, że jej obroty w marcu 2026 roku wyniosły ok. 248 mln zł, czyli o ok. 13,8 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Podano, że wartość osiąganą przez całą grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 8,3 proc.   |     |
| Answear          | <b>Szacunkowe przychody</b><br>Answear szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w I kwartale 2026 roku o 6,6 proc. rdr do 375,7 mln zł. "W nowy rok weszliśmy z optymalnym poziomem zapasów, co pozwoliło nam na lepsze przygotowanie oferty na nadchodzący sezon. Potwierdzeniem słuszności tej strategii jest wyraźne odbicie, które zaobserwowaliśmy w marcu wraz z pojawieniem się wyższych temperatur oraz bardzo dobrze przygotowaną ofertą kolekcji wiosennej. Zmiana aury oraz rosnące zainteresowanie nowościami napawają nas optymizmem w kontekście wyników w kolejnych kwartałach" - powiedział prezes spółki Krzysztof Bajotek. |     |
| Boombit          | <b>Przychody w marcu</b><br>Grupa BoomBit odnotowała w marcu 2026 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 22,36 mln zł, co oznacza wzrost o 2,1 proc. mdm i wzrost o 49,7 proc. rdr. Spółka podała, że na te wyniki wpłynęło zdywersyfikowane portfolio, w szczególności niedawno wprowadzone tytuły jak Mini Golf Club i Big Helmets: Heroes of Destiny.   |     |
| Bumech           | <b>Akwizycja w RPA</b><br>Bumech podpisał umowę określającą zasady przejścia kontroli nad kopalnią rud cynku, miedzi, srebra i metali towarzyszących Maranda w Limpopo w RPA. Kopalnia Maranda jest kopalnią głębinową, z mineralizacją od 100 m pod powierzchnią ziemi. Dotychczasowe wydobywanie realizowane było na 10 proc. obszaru koncesyjnego na głębokości od 100 do 330 metrów pod powierzchnią ziemi, zlokalizowana jest na terenie Maranda 932LT, we wschodniej części prowincji Limpopo w RPA   |     |
| Grupa Recykl     | <b>Wydłużenie negocjacji</b><br>Grupa Recykl podpisała aneks do umowy, w którym termin prowadzenia negocjacji w sprawie nabycia udziałów w niemieckiej spółce HRV został wydłużony do końca 2026 roku. W aneksie dokonano także zmiany wstępnie ustalonych warunków zapłaty ceny za udziały, określając maksymalną wartość transakcji na kwotę do 8,37 mln euro i ustalając, że stała część ceny wynosić będzie do 4,9 mln. euro.   |     |

**Wielton****Brak wsparcia dla inwestycji**

Wielton Reefer, spółka z grupy kapitałowej Wielton, nie otrzyma wsparcia Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej na planowaną inwestycję w Betchatowie zakładającą budowę zakładu produkcji naczip typu chłodnia.

-

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                                 | Ticker    | Wydarzenie  |
|--------------------------------------|-----------|---|
| <b>środa 8 kwietnia 2026</b>         |           |   |
|                                      | PEPCO     | Wypłata dywidendy 6,9 eurocenta na akcję.   |
|                                      | ERBUD     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | ONDE      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | PEP       | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2025.  |
| <b>czwartek 9 kwietnia 2026</b>      |           |   |
|                                      | ABPL      | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,45 zł na akcję.  |
|                                      | KRKA      | Publikacja raportu za 2025 rok.   |
|                                      | UNFOLD    | Publikacja raportu za 2025 rok.   |
| <b>piątek 10 kwietnia 2026</b>       |           |   |
|                                      | ABPL      | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,45 zł na akcję.  |
|                                      | AMICA     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | BOGDANKA  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | EFEKT     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | MOL       | ZWZA  |
|                                      | NEXITY    | Publikacja raportu za 2025 rok.   |
|                                      | ORANGEPL  | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.   |
|                                      | OTLOG     | NWZA ws. ustalenia liczby członków obecnej kadencji RN oraz zmian w składzie RN.  |
| <b>poniedziałek 13 kwietnia 2026</b> |           |   |
|                                      | ENEA      | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | CLOUD     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | GENOMTEC  | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii R i S z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu, przyjęcia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji i in. |
|                                      | PASSUS    | NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 27.302,60 zł poprzez umorzenie 273.026 akcji własnych oraz w sprawie zmiany statutu.  |
| <b>wtorek 14 kwietnia 2026</b>       |           |   |
|                                      | BIOTON    | NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji oraz zmiany statutu.  |
|                                      | BNPPPL    | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.   |
|                                      | ELEKTROTI | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | ERG       | Publikacja raportu za 2025 rok.   |
|                                      | GRODNO    | NWZA ws. powołania członka zarządu oraz zmiany statutu.   |
|                                      | GTC       | NWZA ws. powołania przewodniczącego RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, zmiany statutu.  |
|                                      | MURAPOL   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | ORZBIALY  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | SNIEZKA   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |
|                                      | VOTUM     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.   |

YANOSIK Publikacja raportu za 2025 rok.

#### środa 15 kwietnia 2026

PGE Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 SANPL ZWZA ws. m.in. podziału zysku, dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.  
 ALTA Publikacja raportu za 2025 rok.  
 AUTOPARTN Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 COMP Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 IDMSA Publikacja raportu za 2025 rok.  
 INTERBUD Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 KOGENERA Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 MEXPOLSKA Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 PHN Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 TEGAS Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 TRAKCJA Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 WOODPCKR Publikacja raportu za 2025 rok.  
 XPLUS Publikacja raportu za 2025 rok.

#### czwartek 16 kwietnia 2026

BORYSZEW Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 BOS Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 CYFRPLSAT Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 DMGROUP Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 ENERGA Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 FABRITY Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 IMPERIO Publikacja raportu za 2025 rok.  
 INGBSK ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok oraz wypłaty dywidendy za 2025 rok.  
 KINOPOL Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.  
 ONESANO Publikacja raportu za 2025 rok.  
 PANOVA Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 RANKPROGR Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

#### piątek 17 kwietnia 2026

ABPL Wypłata dywidendy 6,45 zł na akcję.  
 CAPITAL Publikacja raportu za 2025 rok.  
 CDRL Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 EKOEXPORT Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.  
 GAMFACTOR Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 MWTRADE Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.  
 QUERCUS Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 ULTGAMES Publikacja raportu za 2025 rok.  
 WIKANA Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data   | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                     | Okres    | Aktualna | Prognoza | Poprzednia   |
|--|-------|-------------|--|----------|----------|----------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 6 kwietnia 2026</b>   |       |             |  |          |          |          |              |
| Polska, Niemcy, Wlk. Brytania, Włochy, Australia, Czechy, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Węgry, Francja, Hiszpania, Norwegia, Słowacja, Szwecja - Poniedziałek Wielkanocny - dzień wolny |       |             |  |          |          |          |              |
|  | 16:00 | USA         | Indeks ISM dla usług                           | marzec   | 54       | 55       | 56,1         |
| <b>Wtorek, 7 kwietnia 2026</b>   |       |             |  |          |          |          |              |
|  | 9:45  | Włochy      | Indeks PMI dla usług                           | marzec   | 48,8     | 50,8     | 52,3         |
|  | 14:30 | USA         | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | luty     | -1,40%   | -1,00%   | 0,00%        |
| <b>Środa, 8 kwietnia 2026</b>  |       |             |  |          |          |          |              |
|  | 8:00  | Niemcy      | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)              | luty     |          | 2,00%    | -11,10%      |
|  | 8:45  | Francja     | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)         | luty     |          | 2,2 mld  | -1,84 mld    |
|  | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r)                             | luty     |          | -3,00%   | -2,10%       |
|  | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                 | luty     |          | -0,20%   | -0,10%       |
|  | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                            | tydzień  |          |          | 5,45 mln brk |
| <b>Czwartek, 9 kwietnia 2026</b>   |       |             |  |          |          |          |              |
|  | 8:00  | Niemcy      | Eksport s.a. (m/m)                             | luty     |          | 1,00%    | -2,30%       |
|  | 8:00  | Niemcy      | Import s.a. (m/m)                              | luty     |          | 4,00%    | -5,90%       |
|  | 8:00  | Niemcy      | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)               | luty     |          | 0,80%    | -0,50%       |
|  | 14:30 | USA         | PCE core (m/m)                                 | luty     |          | 0,40%    | 0,40%        |
|  | 14:30 | USA         | PCE (m/m)                                      | luty     |          | 0,40%    | 0,30%        |
|  | 14:30 | USA         | PCE core (r/r)                                 | luty     |          | 3,00%    | 3,10%        |
|  | 14:30 | USA         | PCE (r/r)                                      | luty     |          | 2,80%    | 2,80%        |
|  | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych             | tydzień  |          | 210 tys. | 202 tys.     |
|  | 16:00 | Polska      | Komunikat po posiedzeniu RPP                   | kwiecień |          |          |              |
| <b>Piątek, 10 kwietnia 2026</b>  |       |             |  |          |          |          |              |
| <b>Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny</b>   |       |             |  |          |          |          |              |
|  | 3:30  | Chiny       | Inflacja CPI (r/r)                             | marzec   |          | 1,20%    | 1,30%        |
|  | 3:30  | Chiny       | Inflacja PPI (r/r)                             | marzec   |          | 0,40%    | -0,90%       |
|  | 8:00  | Niemcy      | Inflacja CPI fin. (r/r)                        | marzec   |          | 2,70%    | 1,90%        |
|  | 8:00  | Niemcy      | Inflacja HICP fin. (r/r)                       | marzec   |          | 2,80%    | 2,00%        |
|  | 10:00 | Włochy      | Produkcja przemysłowa (m/m)                    | luty     |          | 0,50%    | -0,60%       |
|  | 14:30 | USA         | Inflacja CPI (m/m)                             | marzec   |          | 0,90%    | 0,30%        |
|  | 14:30 | USA         | Inflacja bazowa CPI (m/m)                      | marzec   |          | 0,30%    | 0,20%        |
|  | 14:30 | USA         | Inflacja CPI (r/r)                             | marzec   |          | 3,30%    | 2,40%        |
|  | 14:30 | USA         | Inflacja bazowa CPI (r/r)                      | marzec   |          | 2,70%    | 2,50%        |
|  | 16:00 | USA         | Indeks Uniwersytetu Michigan wst.              | kwiecień |          | 52,1     | 53,3         |

## 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
- Sprzedz 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](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

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

[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 Marczyk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

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.