

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-04-13 08:33



## POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pomimo informacji o braku przestrzegania zawieszenia broni na Bliskim Wschodzie piątek stał pod znakiem przewagi wzrostów na globalnych giełdach. Inwestorzy utrzymywali nadzieję, że planowane na weekend rozmowy pomiędzy USA a Iranem w stolicy Pakistanu, Islamabadzie, przyniosą dalszy progres. Pomimo znaczących różnic pomiędzy stronami, informacje medialne wskazywały na szanse na dojście do porozumienia - na rozmowy naciskał Donald Trump, ponadto premier Izraela, Benjamin Netanjahu, oznajmił w czwartek, że wydał polecenie rozpoczęcia "tak szybko jak to możliwe" rozmów pokojowych z Libanem. W efekcie na rynkach europejskich przeważał kolor zielony, chociaż wyjątkiem był DAX, który zamknął dzień minimalnie pod kreską. Nieco bardziej stonowane nastroje panowały na Wall Street, co mogło być spowodowane publikacją danych o inflacji - zgodnie z oczekiwaniami dynamika CPI przyspieszyła w marcu do 3,3% r/r z 2,4% w lutym.

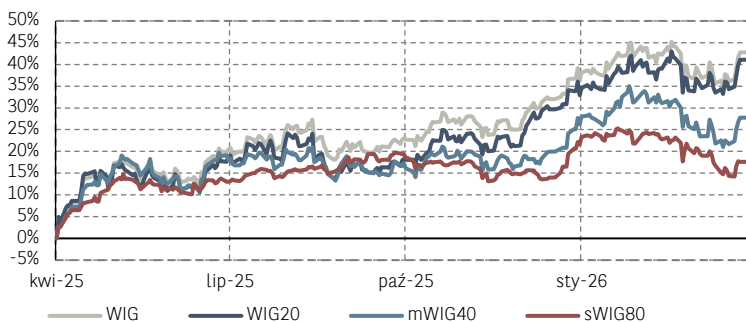
W powyższym otoczeniu indeksy na GPW utrzymują relatywną siłę. WIG20 zyskał w piątek 1,25%, kolejny raz poprawiając swoje tegoroczne maksima. Pomimo prawie 5,5% spadku PKN Orlen indeks wspierany był przez silne zachowanie banków, KGHM i spółek konsumenckich. Jeszcze mocniej zyskiwał mWIG40 (+1,6%), a zdecydowanie mniejsze zainteresowanie inwestorów miał sWIG80 (+0,25%). Przy lokalnych minimach konsolidowały się kursy EUR/PLN i USD/PLN, podobnie jak rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tematem numer jeden na rynkach nadal jest rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie. Jak podają media wiceprezydent USA J.D. Vance opuścił w niedzielę Islamabad po fiasku rozmów z Iranem na temat pokoju na Bliskim Wschodzie. Irańska prasa potwierdziła, że w Islamabadzie nie osiągnięto porozumienia pomiędzy USA a Iranem. W efekcie prezydent Donald Trump nakazał blokadę cieśniny Ormuz, przez co kwotowania ropy Brent rosła o 6,9%, a ropy WTI o 7,7% przekraczając ponownie 100 USD/bbl. Przekłada się to jednak na tylko umiarkowane spadki indeksów w trakcie azjatyckiej sesji, a kontrakty terminowe na rynkach europejskich wskazują na 1-2% spadki na początku tygodnia.

W regionie wydarzeniem weekendu były wybory parlamentarne na Węgrzech, które wygrała dotychczasowa opozycyjna partia TISZA. Zdobyła ona większość konstytucyjną (138 miejsc) przy frekwencji, która przekroczyła 78%. Koalicja Fidesz-KDNP pod przewodnictwem premiera Viktora Orbana może liczyć na 55 mandatów w parlamencie. Chociaż zmiana władzy na Węgrzech była oczekiwana, na co wskazywały sondaże i rynki bukmacherskie, to może to sprzyjać notowaniom lokalnych aktywów, w tym także notowaniom na GPW - nasza giełda i waluta powinny utrzymać relatywną siłę nawet pomimo pogorszenia nastrojów na rynkach bazowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	131302.64	+1.30%	+7.10%	+12.0%
WIG20	3596.84	+1.25%	+8.10%	+13.0%
mWIG40	9036.06	+1.58%	+5.33%	+10.4%
sWIG80	30228.51	+0.25%	-1.49%	+2.16%
WIG20 USD	994.47	+1.82%	+9.38%	+12.1%
WIG20 TR	7952.73	+1.25%	+8.12%	+13.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6816.89	-0.11%	+0.52%	-0.42%
Nasdaq C.	22902.89	+0.35%	+0.91%	-1.46%
DAX	23803.95	-0.01%	-0.69%	-2.80%
CAC40	8259.60	+0.17%	+2.51%	+1.35%
FTSE250	22351.02	+0.65%	-0.63%	-0.53%
BUX	132888.20	+3.79%	+6.68%	+19.7%
NIKKEI	56924.11	+1.84%	+4.93%	+13.1%
Hang Seng	25893.54	+0.55%	-0.26%	+1.03%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.540	-0.57%	+3.61%	+7.51%
USA	4.316	+0.96%	+3.82%	+3.33%
Niemcy	3.0656	+2.59%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24879	+0.01%	-0.37%	+0.76%
USD/PLN	3.62290	-0.21%	-1.40%	+0.92%
CHF/PLN	4.59106	-0.09%	-2.70%	+1.35%
GBP/PLN	4.87947	+0.05%	-1.00%	+0.88%
EUR/USD	1.17276	+0.22%	+1.05%	-0.16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.20	-0.75%	+8.43%	+56.5%
Złoto (\$/ozt)	4787.40	-0.64%	-8.67%	+10.3%
Miedź (c/lb)	588.60	+2.11%	-1.11%	+3.59%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-04-13	
WZROSTY		SPADKI	
XPLUS	+25.47%	BOGDANKA	-8.92%
SCANWAY	+14.21%	JSW	-8.20%
CAPITEA	+14.09%	PEKABEX	-5.64%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2576,31	189 (51.8%)	138 (37.8%)

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Nowa oferta</b> Grupa Azoty chce uruchomić w 2026 roku platformę handlu produktami dla rolników, zarówno własnymi, jak i zewnętrznymi - poinformował dziennikarzy prezes Grupy Azoty Marcin Celejewski. Dodaje, że konsolidacja łańcucha wartości wpisuje się w ideę local contentu i budowy siły całej branży w Polsce.	
<b>Orange Polska</b>	<b>Dywidenda</b> Orange Polska wypłaci 0,61 zł dywidendy na akcję z zysku za 2025 rok. Dzień dywidendy wyznaczono na 24 czerwca, a jej wypłata nastąpi 8 lipca 2026 roku.	
<b>Santander BP</b>	<b>Zmiany w zarządzie</b> Wiceprezes Santander Bank Polska Andrzej Burliga oraz członek zarządu banku Wojciech Skalski złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji skutecznie na 14 kwietnia 2026 roku, na koniec dnia.	
<b>XTB</b>	<b>Uzyskanie licencji</b> XTB, uzyskał w Zjednoczonych Emiratach Arabskich licencje kategorii 1 oraz 2, wydane przez tamtejszy Urząd ds. Rynków Kapitałowych. Jak podano, dzięki temu XTB będzie posiadał pełne możliwości świadczenia usług maklerskich oraz oferowania zaawansowanych produktów inwestycyjnych.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Amica</b>	<b>Wyniki 4Q'25</b> Przychody wyniosły 625,5 mln zł (-7,8% r/r i -8,3% poniżej konsensusu). EBITDA to 43,3 mln zł (-23,6% r/r i +4,5% powyżej konsensusu). EBIT wyniósł 28,9 mln zł (-28,3% r/r i +10,1% od oczekiwań), a zysk netto j.d. 2,1 mln zł (-89% r/r i -84,7% od oczekiwań).	
<b>Archicom</b>	<b>Sprzedaż 1Q'26</b> Grupa Archicom, w ramach swojej działalności oraz w ramach zarządzania projektami mieszkaniowymi dla grupy Echo Investment, zawarła w pierwszym kwartale 2026 roku 602 przedwstępne umowy sprzedaży lokali i umowy deweloperskie w porównaniu do 530 umów zawartych w pierwszym kwartale 2025 r. W I kwartale liczba lokali przekazana klientom wyniosła 713 (z czego 99 umów to bezpośrednio przekazania grupy Echo realizowane przez grupę Archicom w ramach odpowiedniej umowy o zarządzanie), w porównaniu do 24 lokali przekazanych w I kwartale 2025 r.	
<b>BoomBit</b>	<b>Wyniki 2025</b> BoomBit szacuje wstępnie, że jego wynik EBITDA w 2025 roku wyniósł 25,09 mln zł. BoomBit miał w 2024 roku 30,5 mln zł skorygowanej EBITDA. Spółka szacuje, że w 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 205,09 mln zł, wynik brutto ze sprzedaży był na poziomie 24,3 mln zł, a wynik netto wyniósł 727 tys. zł. BoomBit zdecydował o utworzeniu w wynikach za 2025 rok odpisów aktualizacyjnych, a ich łączny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyniesie 6,69 mln zł	
<b>Creotech</b>	<b>Kamień milowy projektu</b> Creotech Instruments otrzymał od ESA informację o zaakceptowaniu ukończenia realizacji pozostałej części kamienia milowego nr 2 w projekcie "Country awareness mission in land analysis - Camila", co oznacza, iż kamień milowy został zrealizowany w zakresie odpowiadającym 100 proc. Z tytułu ukończenia realizacji pozostałej części ww. kamienia milowego, spółce przysługuje uzupełniające wynagrodzenie od Europejskiej Agencji Kosmicznej w wysokości 834,4 tys. euro, przy czym ok. 97 proc. powyższego wynagrodzenia przysługuje bezpośrednio spółce, a pozostała kwota obejmuje wynagrodzenie dla podwykonawców w projekcie Camila.	
<b>Lena Lighting</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Lena Lighting rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,10 zł na akcję.	
<b>LW Bogdanka</b>	<b>Wyniki 2025</b> Grupa Bogdanka odnotowała w 2025 roku 543,1 mln zł EBITDA i 263,8 mln zł zysku netto (po oczyszczeniu o wartość dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości aktywów). Wyniki są zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Grupa osiągnęła 2.854,3 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o 22,1 proc. w porównaniu do 2024 r. W czwartym kwartale 2025 r. były one na poziomie 845,1 mln zł (-20,6 proc. rdr).	

Na koniec 2025 r. strata operacyjna EBIT zmniejszyła się do 218,1 mln zł, w porównaniu do straty wynoszącej niemal 1.855,0 mln zł w roku poprzednim. W czwartym kwartale strata EBIT wyniosła 359,5 mln zł, wobec 910,0 mln zł w analogicznym okresie 2024 r.

Sfinks

**Sprzedaż 1Q'26**

Sfinks Polska miał w pierwszym kwartale 2026 roku 51,3 mln zł przychodów ze sprzedaży gastronomicznej z wyłączeniem sieci Piwiarnia, wobec 50,3 mln zł w I kwartale 2025 r., co oznacza wzrost o ok. 2 proc. rdr.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
<b>środa 15 kwietnia 2026</b>		
	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.
	TESGAS	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.
<b>czwartek 16 kwietnia 2026</b>		
	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.
DMGROUPE	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, 13 kwietnia 2026</b>							
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
<b>Wtorek, 14 kwietnia 2026</b>							
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		3,00%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec		1,20%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec		4,60%	3,40%
<b>Środa, 15 kwietnia 2026</b>							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,20%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		-1,40%	-1,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,08 mln brk
<b>Czwartek, 16 kwietnia 2026</b>							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.		4,80%	4,50%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		5,60%	6,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		2,30%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		-0,90%	0,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		2,60%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	219 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		9,5	18,1
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,10%	0,20%
<b>Piątek, 17 kwietnia 2026</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty		11,1 mld	12,1 mld

## 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](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 Marczuk

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.