

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-04-09 08:00



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

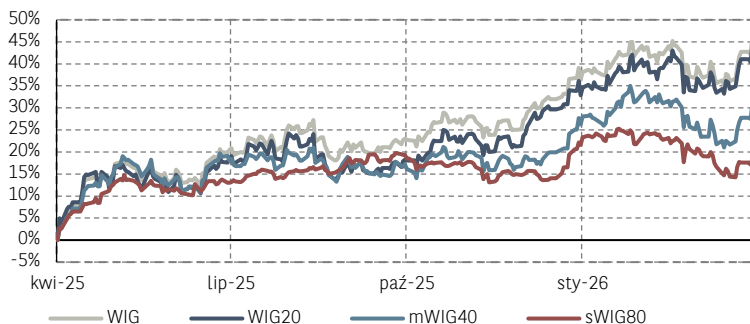
Środowa sesja upłynęła pod znakiem euforii wywołanej informacjami o dwutygodniowym zawieszeniu broni między USA a Iranem. Główne indeksy akcji zyskiwały 2-4%, przy czym większa skala wzrostów miała miejsce w Azji oraz Europie, czyli regionach bardziej narażonych na negatywne konsekwencje przedłużającej się blokady cieśniny Ormuz a tym samym wzrostów cen surowców energetycznych. Pozytywne nastroje wypchnęły główny indeks z GPW na nowe szczyty – WIG20 zyskał blisko 3,5% kończąc dzień wyraźnie powyżej poziomu 3500 pkt. Liderami wzrostów były KGHM oraz spółki budowlane i banki. Z kolei pod presją znalazł się Orlen oraz sektor wydobywczy (JSW -10,6%, Bogdanka -17,4%). Na rynku długu zniżkowały wyraźnie rentowności obligacji skarbowych – w przypadku polskich obligacji 10-letnich, rentowności spadły w okolice 5,5% z 5,9%. Osłabiał się również dolar amerykański, co przełożyło się na wzrost kursu EURUSD do 1,1663, z kolei USDPLN zniżkował poniżej 3,65. W powyższym otoczeniu naturalnie zniżkowały ceny ropy naftowej – baryłka gatunku Brent była wyceniona na 96 USD vs 110 we wtorek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ostatnie doniesienia medialne wskazują, że deeskalacja na Bliskim Wschodzie trwała krócej niż zakładano. Z uwagi na kontynuowane przez Izrael taki na Liban, Iran postanowił ponownie ograniczyć ruch statków handlowych w cieśninie Ormuz. Środowe ataki pozycje Hezbollahu w Libanie miały największą skalę od 2 marca. Jednocześnie premier Izraela twierdzi, że zawieszenie broni nie dotyczyło właśnie Libanu. Niemniej wg wypowiedzi m.in. premiera Pakistanu, który przewodniczył rozmowom pokojowym, zawieszenie broni dotyczyło wszystkich stron, w tym sojuszników. Powyższe potwierdza, że sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje napięta, a podwyższona zmienność na rynkach utrzyma się do momentu stałego wstrzymania działań zbrojnych. Jeśli zamknięcie cieśniny Ormuz zostanie potwierdzone, można oczekiwać podczas dzisiejszej sesji negatywnego odreagowania po wczorajszych wzrostach na rynku akcji i obligacji.

W kalendarium makroekonomicznym dziś lokalnie uwaga skupi się na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. W obliczu utrzymującej się niepewności w kontekście wydarzeń na Bliskim Wschodzie ekonomiści BNP Paribas uważają, że Rada najprawdopodobniej podtrzyma swój obecny tryb wait-and-see. Ich zdaniem szanse na dalsze obniżki w tym roku spadły niemal do zera. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że dalsze nieznaczne dostosowanie stóp procentowych w dół będzie możliwe dopiero w połowie 2027 roku. Piątek będzie kontynuacją tego tematu na konferencji prezesa Adama Glapińskiego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	129200.67	+3.31%	+7.37%	+10.2%
WIG20	3533.95	+3.43%	+8.51%	+11.0%
mWIG40	8918.69	+3.32%	+5.24%	+9.00%
sWIG80	30193.93	+1.49%	-0.63%	+2.04%
WIG20 USD	971.89	+5.15%	+10.0%	+9.57%
WIG20 TR	7813.68	+3.43%	+8.53%	+11.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6782.80	+2.51%	-0.19%	-0.92%
Nasdaq C.	22634.99	+2.80%	-0.27%	-2.61%
DAX	24007.18	+4.74%	+2.55%	-1.97%
CAC40	8263.87	+4.49%	+4.40%	+1.40%
FTSE250	22434.83	+4.07%	+1.52%	-0.16%
BUX	129730.83	+2.99%	+7.71%	+16.8%
NIKKEI	56308.42	+5.39%	+6.79%	+11.9%
Hang Seng	25893.02	+3.09%	+1.91%	+1.02%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.529	-6.27%	-1.72%	+7.30%
USA	4.291	-0.05%	+4.71%	+2.73%
Niemcy	2.9508	-4.55%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25270	-0.42%	-0.01%	+0.86%
USD/PLN	3.64619	-0.97%	-0.30%	+1.57%
CHF/PLN	4.60784	-0.19%	-2.07%	+1.72%
GBP/PLN	4.88597	-0.22%	-0.54%	+1.02%
EUR/USD	1.16634	+0.56%	+0.29%	-0.71%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	96.19	-11.97%	-2.80%	+58.1%
Złoto (\$/ozt)	4747.57	+1.34%	-6.99%	+9.36%
Miedź (c/lb)	575.25	+3.4%	-1.64%	+1.23%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-04-08

WZROSTY		SPADKI	
PURE	+13.74%	BOGDANKA	-16.76%
RAINBOW	+11.45%	BUMECH	-14.59%
QNATECHNO	+10.74%	ECBSA	-11.92%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3912,50	241 (65.1%)	98 (26.5%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Millennium	<p>Rezerwy na ryzyko prawne z walutowymi kredytami hipotecznymi</p> <p>Bank Millennium szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w I kw. 2026 roku na 190 mln zł.</p> <p>Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez byłego Euro Bank przewidywana do utworzenia - ale bez wpływu na wynik finansowy - szacowana jest na 36 mln zł.</p>	
Budimex	<p>Zakończenie przeglądu opcji strategicznych dla FBSerwis</p> <p>Budimex w wyniku przeglądu opcji strategicznych Grupy FBSerwis podjął decyzję o dalszym jej rozwoju w ramach Grupy Budimex.</p> <p>Wnioski z przeglądu opcji strategicznych, w tym m.in. identyfikacja kluczowych kierunków dywersyfikacji Grupy FBSerwis będą podstawą do opracowania nowej strategii Grupy FBSerwis.</p> <p>Jednocześnie Budimex nie wyklucza pozyskania inwestora lub inwestorów dla FBSerwis w niedalekiej przyszłości - w tym na całość biznesu Grupy FBSerwis - o ile byłoby to uzasadnione z punktu widzenia celów strategicznych i biznesowych Budimeksu.</p>	
CD Projekt	<p>Udostępnienie aktualizacji dla Cyberpunk2077</p> <p>CD Projekt udostępnił w środę aktualizację do gry "Cyberpunk 2077" dla konsoli PlayStation 5 Pro - podał deweloper gier w komunikacie prasowym. Wskazano, że patch zawiera trzy nowe tryby graficzne - Wydajność, Ray Tracing i Ray Tracing Pro.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Przesunięcie publikacji raportu rocznego</p> <p>Cyfrowy Polsat przesuwa publikację raportu za 2025 r. na 29 kwietnia 2026 r. Wcześniej publikacja raportu rocznego planowana była na 16 kwietnia.</p> <p>Pozostałe terminy przekazywania raportów okresowych w 2026 r. nie ulegają zmianie.</p>	
Develia	<p>Sprzedaż lokali w 1Q26</p> <p>Develia w I kw. 2026 roku sprzedała 860 lokali wobec 951 lokali w I kw. 2025 roku. Przekazania w I kw. wyniosły 1.205 lokali wobec 523 w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p> <p>Spółki z Grupy Develia mają zawartych 158 umów rezerwacyjnych, których przekształcenie się w umowy deweloperskie zakładane jest w następnym okresie.</p> <p>Develia planuje w tym roku wprowadzić do oferty i rozpocząć budowę 4.350-4.550 mieszkań, z czego większość w I półroczu. W I kwartale deweloper wprowadził do sprzedaży blisko 1.500 lokali w 11 projektach.</p> <p>W okresie styczeń - marzec 2026 r. najwięcej mieszkań znalazło nabywców w projektach: Unii Lubelskiej Vita w Poznaniu, M Bemowo i Aleje Praskie w Warszawie, Południe Vita w Gdańsku oraz Centralna Vita w Krakowie.</p>	
Kruk	<p>Zakup portfeli w 1Q26</p> <p>Kruk w pierwszym kwartale 2026 roku wydał na portfele wierzytelności 513 mln zł, czyli o 124 proc. więcej rdr, a spłaty z portfeli nabytych wyniosły 971 mln zł, rosnąc o 5 proc. rdr.</p> <p>Grupa w pierwszym kwartale kupiła portfele o nominalnej wartości 1.740 mln zł, podczas gdy rok wcześniej o wartości 1.089 mln zł.</p> <p>"Bardzo dobrze zaczęliśmy ten rok od inwestycji na każdym z naszych rynków. Największy udział odnotowały Włochy z 67 proc. wszystkich inwestycji grupy. Inwestowaliśmy również w Hiszpanii, choć nakłady na portfele na tym rynku były najniższe w grupie. Inwestycje w Polsce i na każdym z rynków są zgodne z przyjętymi założeniami".</p> <p>Odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosły w pierwszym kwartale 2026 roku 34 mln zł.</p>	
Kruk	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Kruka rekomenduje wypłatę 20 zł dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2025 roku, czyli łącznie ok. 390 mln zł.</p> <p>Pozostałą część zysku netto spółki za 2025 rok zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy.</p>	
Orlen	<p>Prace nad windfall tax</p> <p>Podatek od nadmiarowych zysków koncernów paliwowych powinien zostać wprowadzony; jest kwestią otwartą, czy będzie on dotyczył szerokiego sektora energetycznego, czy tylko części koncernów - ocenił w Radiu Zet minister energii Mirosław Motyka.</p> <p>Podkreślił, że z podatkiem tym wiążą się dwa aspekty: jego zakres i prawo europejskie. Jego zdaniem kwestią otwartą pozostaje zakres tego podatku.</p> <p>"Pierwszy, jeżeli chodzi o zyski, czy to będzie szeroki sektor energetyczny, czy to będzie dotyczyło tylko części koncernów. Plus, prawodawstwo europejskie. Dobry sygnał - część państw europejskich</p>	-

	wystosowało list do Komisji Europejskiej w zakresie tego, by taką powszechną zgodę na taki podatek lub na poziomie europejskim taką możliwość wprowadzić".	
SWIG80 i inne		+/-
Auto Partner	Sprzedaż w marcu'26 Grupa Auto Partner szacuje, że w marcu 2026 roku wypracowała 449,8 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 19,5 proc. rdr. Spółka szacuje również, że narastająco od stycznia do marca przychody grupy wyniosą 1,17 mld zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku stanowi wzrost o 8,97 proc.	+
Erbud	Rekomendacja dywidendy Zarząd Erbudu rekomenduje przeznaczenie całości zysku netto wypracowanego w 2025 r. na kapitał zapasowy.	
Erbud	Przegląd opcji strategicznych Erbud rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do głównych obszarów biznesowych grupy. Podczas przeglądu spółka dokona m.in. oceny obecnie realizowanej strategii rozwoju grupy, identyfikacji i analizy dostępnych opcji strategicznych, uwzględniając obecną sytuację makroekonomiczną i polityczną na świecie oraz związane z nią szanse rozwojowe oraz wyzwania. Rozważane w ramach przeglądu opcje mogą obejmować w szczególności pozyskanie dodatkowego finansowania dla podmiotów z grupy (w tym pozyskanie kapitału udziałowego lub finansowania dłużnego), wydzielenie wybranych aktywów lub podmiotów wchodzących w skład grupy, reorganizację struktury grupy, w tym optymalizację obszarów biznesowych lub przeprowadzenie innej transakcji skutkującej zmianą struktury akcjonariatu, kapitałów lub struktury organizacyjnej podmiotów wchodzących w skład grupy.	
Erbud, Onde	Wyniki 4Q25 Grupa w 2025 r. osiągnęła 3,26 mld zł przychodów, wobec 2,98 mld zł rok wcześniej (+9,3 proc. rdr). Jednocześnie spółka wypracowała 263,3 mln zł marży brutto na sprzedaży, przy 219,8 mln zł w 2024 r. (+19,8 proc. rdr). EBITDA grupy wyniosła 73,3 mln zł i była o 9,5 mln zł (15 proc.) wyższa od zanotowanej rok wcześniej. Wynik operacyjny wzrósł o 2 proc. rdr do 21 mln zł. Strata netto wyniosła 28,3 mln zł, wobec 17,2 mln zł straty rok wcześniej. "Zeszły rok był wymagający dla całej branży z uwagi na lukę inwestycyjną i niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne. Mimo to zwiększyliśmy przychody i znacząco poprawiliśmy rentowność sprzedaży. Najlepsze wyniki w grupie w 2025 r. wypracował tradycyjnie segment OZE reprezentowany przez Onde, w którym zwiększyły się przychody o 7 proc. do 847,5 mln zł, notując przy tym 37,6 mln zł EBIT. Jak podano, największy progres jeśli chodzi o rentowność operacyjną osiągnęła tradycyjna działalność grupy – czyli budownictwo kubaturowe. Jej wynik operacyjny zwiększył się czterokrotnie rok do roku i osiągnął 23 mln zł, przy 6,5-procentowym wzroście sprzedaży. Wartość portfela zleceń zamówień zewnętrznych grupy Erbud wyniosła na koniec 2025 roku ok. 2,5 mld zł, czyli o 300 mln zł mniej niż w tym samym momencie 2024 r. "Wszystkie znaki pokazują, że druga połowa roku powinna rozpocząć powrót koniunktury dla budownictwa. Polska ma do wydania olbrzymie środki z KPO i innych programów inwestycyjnych przeznaczonych na infrastrukturę – łącznie rząd zapowiada nakłady inwestycyjne nawet 1,5 biliona zł w ciągu dekady. Wchodzimy w decydujące fazy w obszarze energetyki, transportu i obronności. W przyszłość patrzymy z więc optymizmem"	+
Huuuge	Szacunkowe przychody 1Q26 Huuuge szacuje, że w pierwszym kwartale 2026 roku wygenerował 56,5 mln USD przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o ok. 9 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.	
Inpro	Sprzedaż lokali w 1Q26 Grupa Inpro sprzedała w I kw. 2026 roku 171 lokali. W tym czasie spółka przekazała łącznie 126 lokali.	
Onde	Rekomendacja dywidendy Zarząd Onde rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2025 roku na dywidendę trafiło 16,9 mln zł, co da 0,31 zł dywidendy na akcję.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 9 kwietnia 2026		
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,45 zł na akcję.
	KRKA	Publikacja raportu za 2025 rok.
	UNFOLD	Publikacja raportu za 2025 rok.
piątek 10 kwietnia 2026		
	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.
poniedziałek 13 kwietnia 2026		
	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.
wtorek 14 kwietnia 2026		
	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.
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.

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
Poniedziałek, 6 kwietnia 2026							
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
Wtorek, 7 kwietnia 2026							
	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%
Środa, 8 kwietnia 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	0,90%	2,00%	-11,10%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty	-5,78 mld	2,2 mld	-1,84 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	-3,00%	-3,00%	-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	-0,20%	-0,20%	-0,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,08 mln brk	0,7 mln brk	5,45 mln brk
Czwartek, 9 kwietnia 2026							
	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			
Piątek, 10 kwietnia 2026							
Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny							
	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 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

Michał Krajczewski, CFA

Adam Anioł

Dominik Osowski

Adres e-mail:

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

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.