

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-04-17 08:01



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

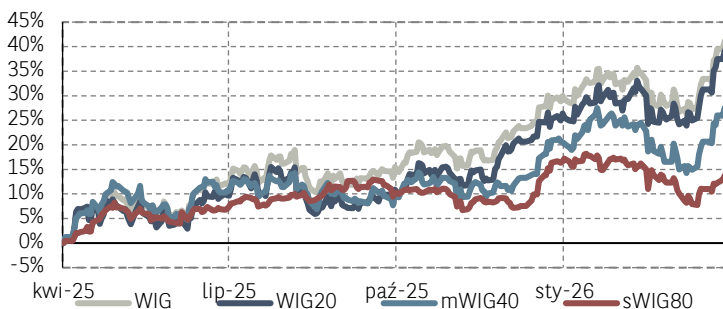
W czwartek na globalnych rynkach akcji nadal przeważał optymizm, choć po silnej serii wzrostowej od początku miesiąca przewaga kupujących nie była duża. W trakcie europejskiej sesji obserwowaliśmy mieszane wyniki niektórych indeksów (np. spadki francuskiego CAC40 albo szwajcarskiego SMI przy wzrostach niemieckiego DAX albo brytyjskiego FTSE 100). Umiarkowanie pozytywnie na nastroje mogła wpływać informacja, że Izrael i Liban zgodziły się na 10-dniowe zawieszenie broni. Z drugiej strony Prezydent Libanu Joseph Aoun podkreślił znaczenie zawieszenia broni przed jakimikolwiek bezpośrednimi negocjacjami z Izraelem, ale nie potwierdził doniesień o możliwych rozmowach z premierem Izraela Benjaminem Netanjahu. Wydaje się jednak, że w ostatnim czasie rynki przyzwyczyły się na znacznego szumu informacyjnego w sprawie Bliskiego Wschodu i licznych sprzecznych informacji, a inwestorzy zakładają na razie, że prędzej czy później zostanie zakończona wojna pomiędzy Izraelem i USA a Iranem, co przywróci żeglugę przez Cieśninę Ormuz. Co ciekawe, przy wzrostach na amerykańskich rynkach akcji, po południu silniej zwyżkowały także notowania ropy naftowej (Brent o 3,3% a WTI o 2,4%) – w poprzednich tygodniach aktywa te były negatywnie skorelowane.

Tym razem pozytywny sentyment nie wpłynął na notowania na GPW, gdzie indeksy odnotowały korektę. WIG20 stracił 0,45% - pomimo kontynuacji wzrostów CD Projekt (+2,2% - notowania zbliżają się do maksimum z 2025 i 2024 r.), drugi dzień z rzędu ciążył na rynku sektor bankowy (WIG-Banki -0,77%) i Budimex, a do korekty dołożyły się też walory Żabki i PGE. Zatrzymanie wzrostów wydaje się być jednak naturalne biorąc pod uwagę, że od marcowego dołka WIG20 zyskał prawie 15%, będąc jednym z najsilniejszych na świecie indeksów w tym okresie. Powyższe potwierdzają stabilne notowania polskiego złotego zarówno względem euro, jak i USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przy braku istotniejszych publikacji makroekonomicznych inwestorzy, jak w poprzednich dniach, będą się skupiać na doniesieniach z Bliskiego Wschodu, jak i publikacji wyników za 1Q'26 przez kolejne spółki. W obrębie pierwszego tematu, inwestorzy realizować zyski przed nadchodzącym weekendem i ograniczać ekspozycję na ryzyko w świetle ciągłej niepewności odnośnie perspektyw na negocjacje pokojowe (widać to w trakcie porannej sesji w Azji). Jeżeli chodzi o wyniki, to wczoraj po sesji raport podał Netflix – pomimo lepszych wyników za 1Q, ostrożne prognozy na 2Q i cały 2026 r. oraz odejście z rady nadzorczej założyciela spółki, Reeda Hastingsa, przełożyły się na przecenę w handlu posesyjnym, co może wpływać na sentyment na początku piątkowej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	133306.68	-0.48%	+10.2%	+13.7%
WIG20	3649.50	-0.45%	+10.8%	+14.6%
mWIG40	9178.15	-0.63%	+9.77%	+12.2%
sWIG80	30759.44	-0.24%	+1.74%	+3.95%
WIG20 USD	1014.11	-0.77%	+14.5%	+14.3%
WIG20 TR	8069.17	-0.45%	+10.9%	+14.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7041.30	+0.26%	+5.10%	+2.86%
Nasdaq C.	24102.70	+0.36%	+7.73%	+3.70%
DAX	24150.54	+0.35%	+2.49%	-1.39%
CAC40	8262.70	-0.14%	+4.12%	+1.39%
FTSE250	22779.50	+0.50%	+3.44%	+1.38%
BUX	136260.36	-2.32%	+12.8%	+22.7%
NIKKEI	59518.34	+2.38%	+10.7%	+18.2%
Hang Seng	26394.26	+1.72%	+2.17%	+2.98%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.540	-0.14%	-2.82%	+7.51%
USA	4.314	+0.68%	+2.30%	+3.28%
Niemcy	3.0349	-0.46%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24019	+0.11%	-0.66%	+0.56%
USD/PLN	3.59903	+0.26%	-3.04%	+0.26%
CHF/PLN	4.59405	+0.07%	-2.47%	+1.42%
GBP/PLN	4.86798	-0.00%	-1.50%	+0.64%
EUR/USD	1.17815	-0.14%	+2.46%	+0.30%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	98.15	+3.38%	-2.07%	+61.3%
Złoto (\$/ozt)	4809.70	-0.29%	-3.85%	+10.8%
Miedź (c/lb)	603.83	-0.76%	+3.55%	+6.28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-04-16

WZROSTY		SPADKI	
ATENDE	+12.04%	WOODPCKR	-9.83%
11BIT	+7.10%	KRAKCHEM	-9.09%
PCFGROUP	+6.53%	DMGROUP	-7.86%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2659,23	140 (37.8%)	179 (48.4%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Auto Partner	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Auto Partner liczy na większe dotarcie do rynków zachodnich dzięki nowemu centrum logistyczno-magazynowemu w Zgorzelcu. "Wystąpiło kilka czynników, które w samym IV kwartale spowodowały wyższy wzrost kosztów operacyjnych niż przychodów. Natomiast w perspektywie 2026 r. wydaje się, że ta baza kosztowa jednak jest stabilna i powinniśmy mieć nad nią kontrolę, tak jak to było w przeszłości (...). Z drugiej strony pojawi się już przychód i marża ze Zgorzelca, który w 2025 roku tylko nas obciążał kosztowo" 	
Banki	<p>Wyrok TSUE w sprawie zwrotu kapitału</p> <ul style="list-style-type: none"> Jak podał ZBP, w sprawie C-752/24 Trybunał potwierdził, że prawo UE nie stoi na przeszkodzie takiemu podejściu, zgodnie z którym bank może skutecznie dochodzić zwrotu kapitału także wtedy, gdy wystąpił z pozwem jeszcze przed prawomocnym zakończeniem sprawy o nieważność umowy. W sprawie C-901/24 Trybunał potwierdził, że oświadczenie konsumenta o świadomości skutków nieważności umowy może mieć znaczenie dla oceny biegu przedawnienia roszczenia banku. Z kolei w sprawie C-753/24 Trybunał uznał, że prawo UE nie wyklucza krajowych rozwiązań pozwalających sądowni – w wyjątkowych sytuacjach – pominąć przedawnienie roszczenia banku, jeżeli przemawiają za tym względy słuszności. 	
Dino Polska	<p>Zmiany w zarządzie</p> <p>Stawomir Niżałowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Dino Polska ze skutkiem na moment jej złożenia. Rezygnacja została uzasadniona względami osobistymi.</p>	
ING BSK	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie ING Banku Śląskiego zdecydowało o przeznaczeniu 3,48 mld zł z zysku za 2025 rok na dywidendę, co da 26,71 zł na akcję. Dniem dywidendy ustalono 22 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 27 kwietnia 2026 roku.</p>	
PGE	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> PGE zakłada w 2026 roku spadek rdr powtarzalnej EBITDA w obrocie i energetyce kolejowej. W segmentach dystrybucji, energetyki gazowej, odnawialnej, węglowej i ciepłownictwie PGE oczekuje stabilnego wyniku rdr. PGE chce we wrześniu przedstawić aktualizację strategii, czeka na zapowiadaną reformę unijnego systemu ETS. Wiceprezes Przemysław Jastrzębski, pytany o uzasadnienie rekomendacji zarządu o niewypłaceniu dywidendy za 2025 rok, odpowiedział: „Od miesięcy wskazujemy, że nadal nie mamy pełnej jasności, jak będzie wyglądać funkcjonowanie w ramach grupy aktywów węglowych. W nadchodzących latach to będzie duże wyzwanie”. Dodał, że kwestia tego obciążenia dla grupy związanego z węglem brunatnym oraz wysokie plany inwestycyjne zdecydowały o rekomendowaniu niewypłacania dywidendy. PGE zakłada na 2026 rok wzrost nakładów inwestycyjnych o kilkadziesiąt proc. W porównaniu z 2025 rokiem CAPEX wzrośnie rdr we wszystkich segmentach poza energetyką węglową. 	
PKO BP, Żabka	<p>Partnerstwo strategiczne</p> <p>PKO BP nawiązała strategiczną współpracę z Żabką i w aplikacji Żappka dostępna będzie karta z limitem oraz możliwością odroczenia płatności, umożliwiającą zakupy w dowolnym sklepie akceptującym karty Visa. Bank podał, że współpraca z Grupą Żabka wpisuje się w strategię banku, której jednym z kluczowych filarów jest budowa ekosystemów – czyli realnej obecności banku w codziennych zakupach i usługach klientów.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
PHN	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> PHN podtrzymuje chęć powrotu do wypłaty dywidendy w połowie realizacji strategii na lata 2025-2030, nie planuje wypłaty za 2025 r.. "Zgodnie ze strategią, poziom dezinvestycji to 300-400 mln zł. Te środki będą przeznaczone na inwestycje i restrukturyzację obecnego zadłużenia, bo chodzi nie tylko o restrukturyzację w 	

	<p>sensie zmniejszenia zadłużenia, ale też o restrukturyzację warunków tego zadłużenia, bo dążymy do tego, żeby poprawić warunki finansowania"</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa szuka możliwości kooperacji z podmiotami Skarbu Państwa i wkrótce chce poinformować o takiej współpracy. 	
Quercus TFI	<p>Wyniki 1Q'26 Quercus TFI w pierwszym kwartale 2026 roku miał 16 mln zł skonsolidowanego zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, w porównaniu do 9,1 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 56,3 mln zł wobec 36 mln zł przed rokiem.</p>	+
Vercom	<p>Dywidenda Zarząd Vercomu rekomenduje wypłatę 60,09 mln zł dywidendy, czyli 2,73 zł na akcję.</p>	
Votum	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Votum liczy, że w 2026 roku liczba zawartych kontraktów w sprawach dotyczących kredytów indeksowanych lub denominowanych do waluty obcej wyniesie ok. 8 tys. (poprzednie plany to 5-6 tys.), a przychody tego segmentu wyniosą 300-400 mln zł. • Votum podało, że w ostatnim czasie wyraźnie rośnie zainteresowanie dochodzeniem roszczeń przez kredytobiorców posiadających kredyty hipoteczne powiązane z kursem euro. W 2025 r. nowe kontrakty z tego tytułu stanowiły ponad 1/4 wolumenu całej sprzedaży GK Votum. • "Możemy spodziewać się w 2026 roku wzrostu między 20 a 30 proc. liczby zawartych ugód w stosunku do roku 2025 i nie mniejszego niż 20-30 proc. wzrostu liczby spraw z wpływem świadczenia głównego po wyroku pierwszej instancji. To oczywiście będzie budowało naszą bazę przychodową" - powiedział wiceprezes Kacper Jankowski. • Spółka podała, że w 2026 r. zamierza przeznaczyć na budżet marketingowy historycznie najwyższą wartość środków i będzie się koncentrowała na dwóch grupach odbiorców: frankowiczach ze spłaconymi kredytami oraz eurowiczach. • Przedstawiciele Votum ocenili, że czwartkowe wyroki TSUE w trzech polskich sprawach dot. kredytu frankowego nie powinny mieć negatywnych konsekwencji dla klientów grupy. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 17 kwietnia 2026		
	ABPL	Wyplata dywidendy 6,45 zł na akcję.
	CAPITAL	Publikacja raportu za 2025 rok.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	GAMFACTOR	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.
poniedziałek 20 kwietnia 2026		
	11BIT	Publikacja raportu za 2025 rok.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DIAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ZREMB	Publikacja raportu za 2025 rok.
wtorek 21 kwietnia 2026		
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BLOOBER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
	PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
	PCFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	QNATECHNO	Publikacja raportu za 2025 rok.
	TSGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025 i wypłaty dywidendy.
środa 22 kwietnia 2026		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 400 zł na akcję.
	O8OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	FASING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

czwartek 23 kwietnia 2026

LPP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025/2026 w wysokości 400 zł na akcję.
4MASS	Publikacja raportu za 2025 rok.
BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za 2025 rok.
ECBSA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
EDINVEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ENELMED	Publikacja raportu za 2025 rok.
HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
IZOLACJA	Publikacja raportu za 2025 rok.
MEGARON	Publikacja raportu za 2025 rok.
MOL	Publikacja raportu za 2025 rok.
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
NOCTILUCA	Publikacja raportu za 2025 rok.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku spółki za rok obrotowy 2025 oraz przeznaczenia zysku na skup akcji własnych w celu ich umorzenia.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SECOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SILVAIR-REGS	NWZA ws. zatwierdzenia zmiany statutu oraz ponownego przyjęcia Planu Akcyjnego Spółki (2016 Stock Plan) i przedłużenia jego okresu obowiązywania.
SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
VIGOPHOTN	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

piątek 24 kwietnia 2026

06MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ARLEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
CCENERGY	Publikacja raportu za 2025 rok.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
COLUMBUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
DEBICA	Publikacja raportu za 2025 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
DGA	Publikacja raportu za 2025 rok.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

FASTFIN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
HYDROTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
KOMPAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
LENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za 2025 rok.
MWTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
NEXITY	Publikacja raportu za 2025 rok.
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SATIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 kwietnia 2026							
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
Wtorek, 14 kwietnia 2026							
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,50%	1,20%	0,70%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	4,00%	4,60%	3,40%
Środa, 15 kwietnia 2026							
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec	3,00%	3,00%	2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,40%	0,20%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty	-0,60%	-1,40%	-1,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,91 mln brk	-1,30 mln brk	3,08 mln brk
Czwartek, 16 kwietnia 2026							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	5,00%	4,80%	4,50%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	5,70%	5,50%	6,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	1,70%	2,30%	2,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-0,40%	-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	2,70%	2,60%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	207 tys.	215 tys.	219 tys.
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień	26,7	9,5	18,1
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-0,50%	0,10%	0,20%
Piątek, 17 kwietnia 2026							
	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
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

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 należyte 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.