

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-04-16 07:54



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

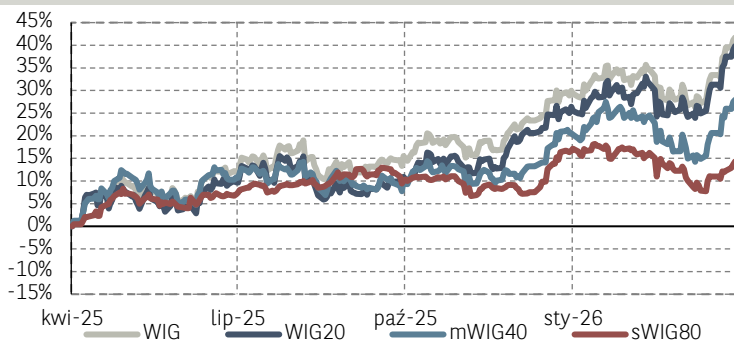
W środę nadal kontynuowaliśmy wzrosty na globalnych rynkach akcji. O ile sesja w Europie przebiegała w mieszanych nastrojach, to pozytywnie na tym tle ponownie wyróżniały się notowania na GPW. Tym razem średnie i mniejsze spółki nie odstawały od tych dużych, co pokazuje powrót krajowego kapitału na rynek po marcowej korekcie. Warto zwrócić uwagę w tym kontekście na wtorkowe dane dotyczące nabyć i umorzeń w krajowych funduszach inwestycyjnych. Po rekordowym początku roku (8,6 mld w styczniu i 9,1 mld w lutym napływów netto), w marcu, zgodnie z danymi IZFA odpłynęło prawie 6,1 mld zł, w tym nieco ponad 300 mln zł z funduszy krajowych akcji. Przekłada się to na dotychczasowe zachowanie indeksów – sWIG80 odrobił nieco ponad połowę strat względem tegorocznego szczytu z końca stycznia, natomiast WIG20, gdzie dominuje kapitał zagraniczny, od początku kwietnia wspina się już na nowe szczyty. Wczoraj w dalszej hossie blue chipów szczególnie mocno uczestniczyły spółki z sektora handlu (Zabka +4,8% - osiągnęła swój historyczny szczyt notowań), IT (CDR +4,15%, ALE + 3,2%) oraz surowców (KGHM +2,6% i PKN + 1,4%), stabiliej zachowywały się WIG-Banki (-0,3%) i Budimex (-1,8%).

Na rynkach europejskich wzrosty były niewielkie – DAX zyskał prawie 0,2%, natomiast na notowaniach francuskiego CAC40 ciążył sektor dóbr luksusowych. Po publikacji wyników za 1Q'26 spadały akcje Hermes i Kering, dotychczas do spadków na LVMH, który podał swój raport 14 kwietnia. Warto przy tym zwrócić uwagę, że inwestorzy bardziej reagowali na wyniki poszczególnych spółek, niż na kolejne informacje dotyczące Bliskiego Wschodu. Z jednej strony Iran groził zablokowaniem ruchu na Morzu Czerwonym, przez cieśninę Bab a.-Mandab, z drugiej strony prezydent USA, Donald Trump, sugerował możliwą kolejną rundę rozmów z Iranem w najbliższych dniach w Pakistanie, a obie strony rozważają przedłużenie o kolejne dwa tygodnie obecnego zawieszenia broni. Dzięki temu, a także z uwagi na powrót optymizmu w sektorze technologicznym, giełdy w USA odnotowały wczoraj silniejsze zwyżki – zarówno S&P500 jak i Nasdaq wyrównały właśnie tegoroczne szczyty z przetomu stycznia i lutego.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Uważamy, że nadal bez większego wpływu na rynek będą kolejne publikowane dane makroekonomiczne, chociaż inwestorzy mogą zwrócić uwagę na marcową produkcję przemysłową z USA. W centrum uwagi będzie sezon publikacji wyników spółek (m.in. TSMC, PepsiCo, Netflix) za 1Q oraz potencjalne nowe wiadomości z Bliskiego Wschodu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	133946.71	+0.85%	+10.8%	+14.2%
WIG20	3665.94	+0.80%	+11.3%	+15.1%
mWIG40	9236.47	+1.00%	+10.5%	+12.9%
sWIG80	30832.47	+0.72%	+1.98%	+4.20%
WIG20 USD	1021.94	+0.98%	+15.4%	+15.2%
WIG20 TR	8105.53	+0.80%	+11.4%	+15.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7023.00	+0.80%	+4.83%	+2.59%
Nasdaq C.	24016.02	+1.59%	+7.34%	+3.33%
DAX	24087.42	+0.18%	+2.22%	-1.65%
CAC40	8274.57	-0.64%	+4.27%	+1.53%
FTSE250	22665.59	-0.26%	+2.92%	+0.87%
BUX	139499.37	+0.44%	+15.5%	+25.6%
NIKKEI	58134.24	+0.44%	+8.15%	+15.5%
Hang Seng	25947.32	+0.29%	+0.44%	+1.24%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.548	+0.23%	-2.68%	+7.67%
USA	4.278	+0.71%	+1.4%	+2.37%
Niemcy	3.0490	+0.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23400	-0.12%	-0.81%	+0.41%
USD/PLN	3.58878	-0.16%	-3.31%	-0.02%
CHF/PLN	4.59017	-0.27%	-2.55%	+1.33%
GBP/PLN	4.86861	-0.16%	-1.48%	+0.66%
EUR/USD	1.17979	+0.04%	+2.59%	+0.44%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	94.91	+0.13%	-5.29%	56,00%
Złoto (\$/ozt)	4817.26	-0.68%	-3.70%	11,00%
Miedź (c/lb)	607.90	-0.08%	+4.23%	+6.97%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-04-15	
WZROSTY		SPADKI	
IMPERIO	+16.25%	PLAZACNTR	-9.08%
WASKO	+11.22%	TRANSPOL	-4.33%
VIGOPHOTN	+10.61%	SILVAIR-REGS	-3.79%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2660,46	188 (50.5%)	135 (36.3%)

WIG20 i mWIG40	+/-	
JSW	<p><b>Dane operacyjne za 1Q'26</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• W I kw. 2026 r. w grupie JSW produkcja węgla ogółem wyniosła 3,24 mln ton, a koksu 0,75 mln ton. Z kolei sprzedaż węgla ogółem wyniosła w tym okresie ok. 2,94 mln ton i była niższa o ok. 2,1 proc. rdr.</li> <li>• Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,78 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kw. 2025 r. o ok. 7,1 proc., a w stosunku do I kw. 2025 r. wyższa o ok. 19,9 proc.</li> <li>• Sprzedaż węgla koksowego wyniosła ok. 2,49 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kw. 2025 r. o ok. 4,8 proc., a w porównaniu do I kw. 2025 r. niższa o ok. 0,1 proc.</li> <li>• Sprzedaż koksu ogółem w tym okresie wyniosła 0,77 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kw. 2025 r. o ok. 15,1 proc. i wyższa o ok. 3,7 proc. rdr.</li> <li>• Podano, że szacowana średnia cena kontraktowa węgla koksowego w sprzedaży do odbiorców zewnętrznych w I kw. 2026 r. wyniosła 722,39 zł/t (tj. 199,51 USD/t1); w porównaniu do IV kw. 2025 r. była wyższa o 9,2 proc., a w stosunku do I kw. 2025 r. niższa o ok. 3,2 proc.</li> <li>• Szacowana średnia cena kontraktowa koksu w sprzedaży do odbiorców zewnętrznych w I kw. 2026 r. wyniosła 923,58 zł/t (tj. 255,08 USD/t1); w stosunku do I kw. 2025 r. niższa o ok. 12,3 proc.</li> </ul>	-
GPW	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• „Biorąc pod uwagę, że dysponujemy 400 mln zł na bilansie i nie mamy zadłużenia, posiadamy dużą przestrzeń do wypłaty bardzo atrakcyjnych dywidend. Jednocześnie mamy kapitał, który może zostać wykorzystany na przyspieszenie wzrostu poprzez potencjalne akwizycje”</li> <li>• W najbliższych tygodniach spółka przedstawi rekomendację dotyczącą tegorocznej dywidendy.</li> <li>• "Ostatnie dwa lata poświęciliśmy na uporządkowanie organizacji i znaczące zwiększenie efektywności operacyjnej, dzięki czemu dziś jesteśmy w pełni przygotowani, aby bardziej aktywnie myśleć o przyspieszaniu wzrostu poprzez akwizycje"</li> <li>• Spółka po uruchomieniu systemu WATS, chce przyspieszyć rozwój nowych produktów – szczególnie tych opartych na indeksach (ETF, produkty pochodne). Jednym z kluczowych pomysłów jest stworzenie regionalnego ETF-u, obejmującego największe spółki notowane na giełdach regionu CEE. W przyszłości może powrócić też koncepcja głównego indeksu na GPW z liczbą spółek wyższą niż 20.</li> <li>• "W kolejnych latach, po wdrożeniu systemu WATS, nakłady inwestycyjne istotnie spadną" – zapowiada prezes.</li> <li>• „Jest dużo nowych funduszy, które zainteresowały się Polską w ciągu ostatnich, nawet nie lat, a miesięcy i chcą się na temat naszego rynku dowiedzieć więcej. To sygnał, że potencjał napływu nowego kapitału do Polski jest nadal znaczący"</li> <li>• Prezes GPW szacuje, że zbliżenie struktury aktywów gospodarstw domowych do średniej unijnej mogłoby uwolnić około 700 mld zł dodatkowych środków na inwestycje. „Kapitał jest dostępny, trzeba część z niego przekierować na rynek kapitałowy. Inicjatywy takie jak OKI mogą być w tym obszarze przełomowe i istotnie zwiększyć udział inwestorów detalicznych w obrotach na giełdzie" - powiedział.</li> </ul>	+
JSW	<p><b>Odpisy</b></p> <p>JSW zakończyła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Testy wykazały utratę wartości w segmentach Węgiel i Koks na łączną kwotę ok. 2.351,5 mln zł. Spółka rozwiąże jednocześnie odpisy w segmencie Węgiel na łączną kwotę 301,5 mln zł</p>	-
PGE	<p><b>Wyniki 2025 r.</b></p> <p>Grupa PGE miała w 2025 roku 3,5 mld zł skonsolidowanej straty netto j.d oraz ok. 12,89 mld zł powtarzalnej EBITDA. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Dla porównania, w 2024 roku grupa miała 11,3 mld zł powtarzalnej EBITDA i 2,7 mld zł straty netto jednostki dominującej.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Aktualizacja budżetu inwestycyjnego Nowa Chemia</b></p> <p>Rada nadzorcza Orlenu zaakceptowała zaktualizowany budżet projektu Nowa Chemia w wysokości 35,8 mld zł, w tym 4,6 mld zł kosztów finansowania. Realizacja projektu zakłada pełne uruchomienie instalacji w 2030 roku i równocześnie stopniowe wyłączenie istniejącej obecnie instalacji Olefin II, co - jak podał Orlen - pozwoli na płynne zastąpienie i zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu produkcyjnego w Płocku. "Bazując na przyjętych założeniach makroekonomicznych inkrementalny zysk EBITDA spółki wynikający z realizacji projektu uwzględniający zastąpienie obecnie funkcjonującej instalacji Olefiny II wyniesie w 2035 roku 0,6 mld zł"</p>	

Santander BP	<b>Dywidenda</b> Santander Bank Polska wypłaci 49,98 zł dywidendy na akcję z zysku za '25 oraz z części zysków osiągniętych w latach ubiegłych. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 13 maja, a dniem wypłaty dywidendy 20 maja 2026 r.	
Santander BP	<b>Zmiany w zarządzie</b> Rada nadzorcza Santander Bank Polska, który wkrótce zmieni markę na Erste Bank Polska, zaakceptowała nową, uproszczoną strukturę organizacyjną oraz podział kompetencji w zarządzie banku i powołała do niego Bernharda Ledera oraz Pawła Bartuscha.	
WP Holding	<b>Sprzedż spółki zależnej</b> Spółka zależna Wirtualnej Polski Holding - Invia Flights - otrzymała zgodę Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Energii Niemiec (BMWE) na zbycie 100 proc. udziałów w Invia Flights Germany na rzecz Tongcheng International Investment Singapore. Wartość Invia Flights Germany w formule Enterprise Value została ustalona na ok. 42,3 mln euro. Cena końcowa zostanie skorygowana o poziom kapitału obrotowego netto i zadłużenia netto na datę zamknięcia.	
SWIG80 i inne		+/-
Best	<b>Dane operacyjne 1Q'26</b> W pierwszym kwartale 2026 roku spłaty z posiadanych przez grupę Best portfeli wierzytelności wyniosły 220 mln zł i były o 85 proc. wyższe niż rok wcześniej. Grupa zainwestowała 86,4 mln zł w nowe portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 349,8 mln zł.	
BOŚ	<b>Wyniki 2025 r.</b> Grupa BOŚ zakończyła 2025 rok z zyskiem netto na poziomie 124,5 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 56,3 proc. w stosunku do roku ubiegłego. W tym okresie sprzedaż kredytów osiągnęła wartość 5.562 mln zł (+33,7 proc. rdr). Przychody odsetkowe wzrosły o 1,5 proc. rdr	
Comp	<b>Wyniki 4Q'25</b> Przychody wyniosły 301,0 mln zł (-12,9% r/r i -13,6% gorzej od oczekiwań). EBITDA to 37,2 mln zł (+17,2% r/r i -1,8% poniżej konsensusu), EBIT to 23,9 mln zł (+26,2% i -6,3% od konsensusu) a zysk netto j.d to 23,6 mln zł (+108,7% r/r i +32,1% od oczekiwań).	
Comp	<b>Skup akcji własnych</b> Comp zaprasza do składania ofert sprzedaży do 555.556 akcji spółki po cenie 63 zł za papier. Przyjmowanie ofert sprzedaży nastąpi 17 kwietnia 2026 r. i potrwa do 22 kwietnia 2026 r.	
Creotech Instruments	<b>Wyniki 2025 r.</b> W 2025 roku zysk netto Creotech Instruments wyniósł 13,6 mln zł, podczas gdy w 2024 roku spółka miała 20,5 mln zł straty netto. EBITDA z działalności kontynuowanej wyniosła 38,1 mln zł. Przychody ze sprzedaży produktów z działalności kontynuowanej spółki za 2025 rok wyniosły 143,9 mln zł i były wyższe o 128,1 mln zł w stosunku do roku poprzedniego.	
Elektrotim	<b>Konferencja po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Elektrotim widzi ożywienie w przetargach, ale jednocześnie dużą konkurencję oraz presję kosztową.</li> <li>• „Na pewno można uznać, że ok. 20-30 proc. więcej rdr pojawia się zamówień, w których bierzemy udział” - powiedział członek zarządu Krzysztof Wójcikowski.</li> <li>• W 2026 r. Elektrotim zawarł kontrakty o wartości 92 mln zł, a na 28 lutego 2026 roku portfel zamówień wynosił 737 mln zł, z czego około 400 mln zł przypada do realizacji w 2026 roku, a 337 mln zł w latach 2027-2029.</li> <li>• Spółka ocenia, że w swoim backlogu nie ma kontraktów z niską marżą</li> <li>• W ocenie zarządu, przy niewielkich zmianach, Elektrotim będzie w stanie zrealizować cel 1,0 mld zł przychodów rocznie.</li> <li>• Koszty ogólnego zarządu w 2025 r. spadły o 11 proc. rdr, co - jak poinformował prezes - jest trwałym efektem optymalizacji, ale też ustabilizowania się trzyosobowego składu zarządu.</li> </ul>	
Mex Polska	<b>Wyniki 4Q25</b> Grupa Mex Polska osiągnęła skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej na poziomie 1,6 mln zł w porównaniu do 322 tys. zł rok wcześniej (wzrost o 397,9 proc.), EBITDA była na poziomie 4.662 tys. zł w porównaniu do 3.167 tys. zł (wzrost o 47,2 proc.), natomiast skonsolidowany zysk netto jest na poziomie 367 tys. zł, w porównaniu do skonsolidowanej straty netto w wysokości 304 tys. zł rok wcześniej.	
Mostostal Zabrze	<b>Skup akcji</b>	

	Zarząd Mostostal Zabrze rekomenduje, by część zysku netto osiągniętego w 2025 r. w wysokości 17,14 mln zł trafiło na kapitał rezerwowy na sfinansowanie nabycia akcji własnych.	
PHN	<b>Wyniki 2025</b> Zysk netto grupy Polski Holding Nieruchomości w 2025 roku wyniósł 204,4 mln zł, wobec straty w wysokości 184,4 mln zł w 2024 roku. Skorygowana EBITDA osiągnęła poziom 184,4 mln zł i była wyższa o 11,4 mln zł niż w 2024 roku.	
Shoper	<b>Dywidenda</b> Zarząd Shopera rekomenduje, by przeznaczyć na dywidendę za 2025 rok kwotę 16,88 mln zł, co daje 0,6 zł na akcję.	
Syn2Bio	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka Syn2bio, zakłada, że wkrótce rozpocznie się badanie III fazy kardioznacznika w Stanach Zjednoczonych. Badanie w Europie powinno zakończyć się w ciągu kilkunastu miesięcy.</li> <li>"Kiedy zaczynaliśmy, takich podobnych projektów dotyczących badań nad perfuzją mięśnia sercowego na potrzeby PET/CT było na świecie siedem. Obecnie zostały tylko dwie firmy. W mojej ocenie, rejestracja produktu General Electric pomaga naszej spółce – trudniej jest być pierwszym na rynku i przekonywać do wartości jakiegoś innowacyjnego rozwiązania" – uważa prezes.</li> <li>Działalność związana z komercjalizacją kardioznacznika będzie w najbliższych latach podstawową działalnością spółki, ale – jak poinformował Kozanecki – Syn2bio chce pracować jednocześnie również nad działalnością badawczo-rozwojową.</li> </ul>	
Śnieżka	<b>Konferencja po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Śnieżka uzyskała zwrot z inwestycji w węgierską spółkę Poli-Farbe po niecałych pięciu latach i po obniżeniu długu w relacji do EBITDA do docelowego poziomu ma potencjał do kolejnych akwizycji, niemniej jednak nie prowadzi obecnie żadnych rozmów.</li> <li>W perspektywie kolejnych lat Śnieżka nie widzi potrzeby inwestowania w CAPEX więcej niż wynosi poziom amortyzacji. "Śnieżka jest, uważamy, jako grupa bardzo dofinansowaną spółką. CAPEX-y były na bardzo dobrym poziomie. W ostatnich latach inwestowaliśmy w automatyzację, w logistykę, a też bardzo dużo w IT, więc nie mamy żadnego długu technologicznego, jesteśmy dobrze przygotowani do wyzwań rynkowych w kolejnych latach" - powiedział prezes.</li> <li>Z uwagi na spadek zadłużenia (dług netto/EBITDA) w okolicie 1,0x i brak potrzeb inwestycyjnych spółka mogła zaproponować większy poziom dywidendy (91% zysku netto za 2025 r) niż w latach ubiegłych (50% zysku netto).</li> <li>Zapytany o możliwość utrzymania marży EBITDA w 2026 r. na ubiegłorocznym poziomie, prezes odpowiedział: "Zrobimy wszystko, żeby tak było. Natomiast ze względu na te wszystkie czynniki, które w tej chwili są dużą niewiadomą, no nie da się odpowiedzieć na to pytanie".</li> <li>Pytany o wyniki pierwszego kwartału 2026 roku prezes powiedział, że trzeba pamiętać, iż mieliśmy w tym roku rekordowo niskie temperatury, które nawet w kwietniu w dalszym ciągu są dość niskie.</li> <li>Śnieżka liczy na pozytywne przełożenie ewentualnej poprawy makroekonomicznej po wyborach na Węgrzech na popyt konsumencki w tym kraju, który jest drugim co do wielkości rynkiem grupy (w 2025 r. odpowiadał za 12,8 proc. jej przychodów).</li> </ul>	+
Ulma Construccion	<b>Szacunkowy wyniki 1Q'26</b> Ulma Construccion Polska szacuje skonsolidowaną stratę netto w pierwszym kwartale 2026 roku na 2,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej spółka miała 309 tys. zł zysku netto - podała spółka. Przychody spadły o 8,1 proc. do 48,8 mln zł.	-
Vigo Photonics	<b>Sprzedaż 1Q'26</b> VIGO Photonics szacuje, że miało w pierwszym kwartale 2026 roku 19,3 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza spadek o 12,5 proc. rdr.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	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.
<b>piątek 17 kwietnia 2026</b>		
	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>							
	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%
<b>Środa, 15 kwietnia 2026</b>							
	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
<b>Czwartek, 16 kwietnia 2026</b>							
	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		-0,90%	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
- 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

## 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.