

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-04-22 07:29



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na globalnym rynku akcji przebiegała w atmosferze wyczekiwania na informacje z Bliskiego Wschodu. Inwestorzy obawiali się, że porozumienie między Stanami Zjednoczonymi a Iranem nie zostanie zawarte przed wygaśnięciem zawieszenia broni. W efekcie, większość indeksów traciła. Niemiecki DAX spadł o 0,6%, a francuski CAC40 zniżkował o 1,14%. Podobnie było na Wall Street, gdzie Nasdaq i S&P 500 spadły po około 0,6%. Pozytywne informacje napłynęły na rynek dopiero po zakończeniu sesji na Wall Street. Prezydent USA Donald Trump ogłosił, że przedłuży zawieszenie broni z Iranem do czasu złożenia przez Iran nowej propozycji zakończenia wojny i zakończenia rozmów na ten temat. Zapowiedział jednak utrzymanie blokady irańskich portów.

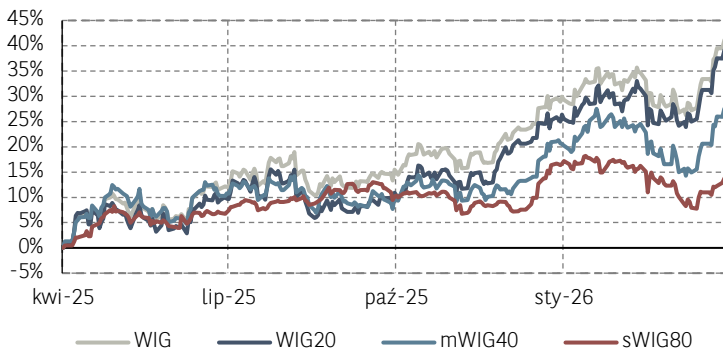
W takim otoczeniu, główny indeks warszawskiej giełdy zachowywał się dość niemrawo. Przez większość sesji WIG20 poruszała się w wąskim zakresie punktowym. Widać było, że inwestorzy nie byli zdecydowani w jakim kierunku pchnąć benchmark. Ostatecznie podaż zaczęła dociskać pod koniec sesji i indeks największych polskich spółek zakończył dzień na poziomie 3640 pkt, co oznacza spadek o 0,65%.

Wczoraj poznaliśmy zaskakująco dobre dane z polskiej gospodarki. W marcu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 9,4% w skali roku. To najlepszy wynik rocznej dynamiki od września 2022 r. W ujęciu miesiąc do miesiąca produkcja wzrosła aż o 17,2%. Wynik ten był zdecydowanie lepszy od prognoz. „Polska gospodarka przyspiesza mimo rosnących globalnych napięć i wahań cen ropy” – ocenił we wtorek minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. Również produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 0,4% r/r w marcu, wobec oczekiwanego przez średnią prognoz rynkowych spadku o 1,3% r/r. W ujęciu miesięcznym odnotowano wzrost o 37%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszej serii danych z polskiej gospodarki, dziś czeka nas chwila oddechu. Kolejne dane, które dopełnią obraz gospodarki Polski w marcu zostaną opublikowane w czwartek. Dlatego dziś inwestorzy będą wyceniać wczorajszą informację o przedłużeniu zawieszenia broni na Bliskim Wschodzie. Oprócz tego, rynki będą reagowały na publikowane wyniki amerykańskich spółek za I kwartał. Dziś raportem pochwalili się m.in. Tesla.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	133194.75	-0.65%	+11.1%	+13.6%
WIG20	3640.00	-0.73%	+11.4%	+14.3%
mWIG40	9127.87	-1.22%	+10.0%	+11.6%
sWIG80	31295.94	+0.30%	+7.00%	+5.76%
WIG20 USD	1010.88	-0.92%	+13.8%	+14.0%
WIG20 TR	8048.17	-0.73%	+11.4%	+14.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7064.01	-0.63%	+7.34%	+3.19%
Nasdaq C.	24259.96	-0.59%	+10.5%	+4.38%
DAX	24270.87	-0.60%	+7.14%	-0.90%
CAC40	8235.72	-1.14%	+6.59%	+1.06%
FTSE250	22971.72	+0.14%	+8.12%	+2.23%
BUX	135644.00	-0.54%	+10.6%	+22.2%
NIKKEI	59339.54	0.00%	+15.2%	+17.9%
Hang Seng	26086.00	-1.50%	+6.99%	+1.78%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.495	+1.10%	-3.87%	+6.64%
USA	4.293	-0.02%	-1.17%	+2.78%
Niemcy	3.0052	+0.78%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23592	-0.10%	-0.56%	+0.46%
USD/PLN	3.60765	-0.10%	-1.63%	+0.5%
CHF/PLN	4.62163	-0.02%	-0.91%	+2.02%
GBP/PLN	4.87422	-0.03%	-1.07%	+0.77%
EUR/USD	1.17415	+0.01%	+1.09%	-0.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	98.30	-0.15%	+2.5%	+61.6%
Złoto (\$/ozt)	4772.70	+0.72%	+7.51%	+9.95%
Miedź (c/lb)	604.07	+0.46%	+10.4%	+6.31%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-04-20
WZROSTY		SPADKI		
11BIT	+17.17%	CRQUANTUM	-14.18%	
QNATECHNO	+13.16%	CAPITEA	-10.93%	
MOLECURE	+9.71%	SYN2BIO	-8.01%	

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1863,23	130 (34.9%)	193 (51.9%)

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Diagnostyka</b>	<b>Konferencja</b> Grupa Diagnostyka spodziewa się w całym 2026 r. rentowności recurring EBITDA na poziomie zbliżonym do 2025 r. Wzrost rdr wolumenu badań ma się normalizować na poziomie niskich-średnich kilku proc. - poinformowali przedstawiciele spółki. "W 2024, 2025 r. mieliśmy dosyć duże dynamiki, więc oceniamy, że normalizacja wolumenów się pojawi. Jeżeli chodzi o rentowność recurring EBITDA, to planujemy utrzymać ją na stabilnym poziomie, na poziomie roku 2025" - powiedział podczas wideokonferencji zastępca dyrektora finansowego Diagnostyki, Bartosz Cieśliski.	
<b>Enea</b>	<b>Konferencja</b> Grupa Enea ma ok. 1,4 GW technicznych warunków przyłączenia do sieci dla magazynów energii, prace wykonawcze planowane są na przełomie I i II kwartału 2027 roku - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji. Enea zapowiada duże inwestycje na 2026 rok, CAPEX ma wynieść 9,08 mld zł. Ponadto, Enea nie przewiduje, by realizacja local content w programie inwestycyjnym oznaczała wyższe koszty. „Co do kosztów local content, to nie przewidujemy, żeby były wyższe, wręcz przeciwnie. Uważamy, że taki dobór partnerów i takie spięcie łańcucha dostaw w Polsce będzie dla nas korzystne i unikniemy też dodatkowych kosztów opóźnień projektów, walki na placu budowy i będzie można te projekty zamknąć o czasie, w terminie” - powiedział prezes Grzegorz Kinelski na konferencji prasowej.	
<b>LPP</b>	<b>Kara od KNF</b> LPP otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego nakładającą na spółkę karę pieniężną w wysokości 15 mln zł. Decyzja nie jest ostateczna, służy od niej droga odwoławcza. Kara została nałożona w związku z nienależytym wykonaniem obowiązku informacyjnego w zakresie informacji okresowych poprzez: nieprawidłowe ujęcie w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok obrotowy 2021/2022 odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i zapasów wskutek zakwalifikowania zdarzenia występującego po zakończeniu okresu sprawozdawczego jako zdarzenia korygującego, oraz brak właściwego ujęcia odpisów w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok obrotowy 2022/2023.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Ten Square Games zdecydowało o wypłacie 63,75 mln zł dywidendy z zysku netto za rok 2025, co daje 10 zł na akcję. Pozostała część zysku w kwocie ok. 19,9 mln zł zostanie przekazana na kapitał zapasowy spółki. Dzień dywidendy ustalono na 15 maja, a jej wypłata nastąpi 22 maja 2026 roku.	
<b>11 bit studios</b>	<b>Konferencja</b> Nowe projekty 11 bit studios będą miały elementy społecznościowej rozgrywki wieloosobowej - poinformował podczas konferencji wynikowej prezes dewelopera gier, Przemysław Marszał. Spółka pracuje nad nową grą z uniwersum "Frostpunka", która nie będzie tytułem w gatunku strategicznym. "Większość, jeśli nie wszystkie nasze przyszłe gry, będą miały aspekty social-multiplayer (społeczne-wieloosobowe - PAP). Możemy podzielić się, że każda z gier, którą pokazaliśmy, będzie to miała, albo coś w rodzaju rozwiązań społecznościowych, albo coś w rodzaju multiplayer" - powiedział prezes Przemysław Marszał.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Arctic Paper</b>	<b>Wyniki</b> Arctic Paper w czwartym kwartale 2025 r. miał 21,3 mln zł straty EBITDA, a strata operacyjna wyniosła 60 mln zł - wynika z wycieńczeń PAP Biznes na podstawie raportu spółki. W lutym Arctic Paper szacował stratę EBITDA na 33,5 mln zł, a stratę EBIT na 72,2 mln zł. EBITDA w 2025 roku wyniosła 40,5 mln zł, natomiast w 2024 roku wyniosła 298,6 mln zł. Jak podano, spadek EBITDA w 2025 roku jest wynikiem przede wszystkim niższych cen sprzedaży papieru oraz wyższych cen surowców, a także niższych wolumenów sprzedaży papieru i celulozy.	
<b>Cloud Technologies</b>	<b>Konferencja</b> Cloud Technologies liczy na 18 mln USD sprzedaży w 2026 r. oraz 24 mln USD w 2027 r. - poinformował na konferencji prasowej Piotr Prajsnar, prezes Cloud Technologies. Spółka nie wyklucza kolejnych akwizycji. Zgodnie z przyjętą w lutym Strategią 2026+ Cloud Technologies zakłada kontynuację rozwoju w wypracowanym modelu biznesowym ze zmienionym modelem sprzedaży (odejście od white label na rzecz sprzedaży pod własnymi brandami). Przełoży się to na skokowy wzrost skalowalności biznesu i adresowalnego rynku, a w konsekwencji - osiąganych przychodów ze sprzedaży danych.	
<b>Forte</b>	<b>Wyniki</b>	

	Grupa Fabryk Mebli Forte szacuje, że miała w IV kw. roku obrotowego 2025/26 (od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.) 5 mln zł skonsolidowanej EBITDA, w porównaniu do 50 mln zł rok wcześniej. Według szacunków, jej skonsolidowane przychody wyniosły 351 mln zł, o 7 proc. więcej rdr.	
PCC Exol	<b>Zysk na kapitał zapasowy</b> Akcjonariusze PCC Exol zdecydowali o przeznaczeniu zysku za 2025 r. w kwocie 36,6 mln zł w całości na kapitał zapasowy z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.	
PCC Rokita	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie PCC Rokita zdecydowało, że spółka wypłaci z zysku netto za 2025 rok 53,68 mln zł dywidendy, co daje 2,65 zł dywidendy na akcję.	
Scope Fluidics	<b>Nowa współpraca w USA</b> Spółka zależna od Scope Fluidics, Bacteromic, rozpoczęła współpracę z ośrodkiem badawczym w USA. Ośrodek przeprowadzi badania kliniczne na potrzeby procesu rejestracji FDA systemu BACTEROMIC z rozszerzoną wersją panelu UNI FAST (tj. do 52 antybiotyków).	
Unibep	<b>Dywidenda</b> Zarząd Unibep rekomenduje, by z zysku netto za 2025 rok 13,21 mln zł przeznaczyć na dywidendę, co daje 0,4 zł dywidendy na akcję (po wyłączeniu akcji własnych posiadanych przez Unibep).	
Unimot	<b>Dywidenda</b> Zarząd Unimotu rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 6 zł dywidendy na akcję za 2025 rok. Rada nadzorcza spółki pozytywnie rozpatrzyła wniosek zarządu w tej sprawie.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 22 kwietnia 2026</b>		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 400 zł na akcję.
	08OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	AIRWAY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.392.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	BNPPPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,20 zł na akcję.
	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.
	INGBSK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 26,71 zł na akcję.
	INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za 2025 rok.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
<b>czwartek 23 kwietnia 2026</b>		
	LPP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025/2026 w wysokości 400 zł na akcję.
	BNPPPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,20 zł na akcję.
	BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BORYSZEW	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.
REXCONCEPTS	Zakończenie procesu budowania księgi popytu na akcje wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
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

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
O6MAGNA	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.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
DGA	Publikacja raportu za 2025 rok.
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.
REXCONCEPTS	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
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
<b>Poniedziałek, 20 kwietnia 2026</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-0,20%		-3,30%
<b>Wtorek, 21 kwietnia 2026</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,90%	5,20%	5,20%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-0,80%	-0,10%	-2,30%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	9,40%	4,20%	1,50%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	0,40%	-1,30%	-13,70%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	6,60%	6,30%	6,10%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-0,90%	-0,80%	-0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	-17,2	-7	-5
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	1,70%	1,40%	0,60%
<b>Środa, 22 kwietnia 2026</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		3,30%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec			1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	-0,91 mln brk
<b>Czwartek, 23 kwietnia 2026</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		49,5	50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		48,5	48,8
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		6,20%	4,30%
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		51,2	52,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,4	50,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		50,7	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		49,8	50,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec			10,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	207 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		52,5	52,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,1	49,8
<b>Piątek, 24 kwietnia 2026</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			1,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		1,70%	1,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		0,10%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			2,50%
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		85,5	86,4

## 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Haberka</b>	<b>691 444 725</b>	<a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a>
Stawomir 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	
Weronika Kukie	690 526 697	

## 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.