

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-05 09:00



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wydarzeniem dnia na globalnych rynkach była eskalacja działań zbrojnych na Bliskim Wschodzie. Strona irańska miała dokonać ataków na statki USA oraz na teren ZEA. Wydarzyło się to tuż po tym, jak Trump zapowiedział, że od poniedziałku amerykańska marynarka będzie eskortować pozostałe statki przez cieśninę Ormuz. Wydaje się, że powyższy plan jest mało realny, a w konsekwencji ceny ropy naftowej wzrosły o kolejne 5%. Baryłka ropy Brent kończyła dzień w okolicy 114 USD, czyli osiągnęła najwyższą cenę zamknięcia od początku ataku USA i Izraela na Iran. Powyższe ciążyło nastrojom na rynku, a w konsekwencji nieco lepsze od wstępnych odczytów poziomy PMI przemysłu zostały odsunięte na bok, tym bardziej że rynek zakłada, że wpływ na lepsze dane miały czynniki jednorazowe (m.in. produkcja na zapas w obawie przed zerwanymi łańcuchami dostaw). Główne indeksy w Europie traciły ponad 1,0%, nieco lepiej wypadły notowania za oceanem, gdzie S&P500 stracił „tylko” 0,41%.

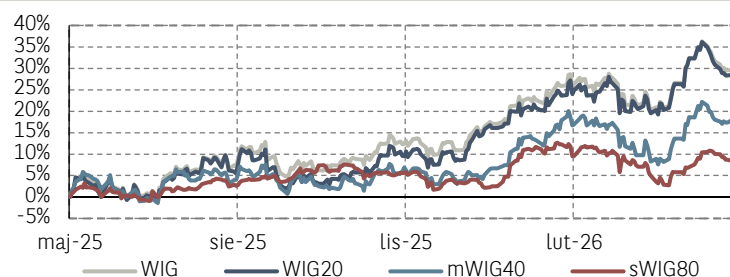
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wtorkowe kalendarium makroekonomiczne pozostaje relatywnie mniej obfite w ważniejsze dane makro – globalnie inwestorzy czekają na środowe odczyty usługowych PMI oraz piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, które bacznie obserwują decydenci z Fed. Z kolei w kraju uwaga inwestorów i ekonomistów zwrócona jest na jutrzejsze posiedzenie RPP – rynek zakłada brak zmian w polityce monetarnej, co wpisywałoby się w decyzje globalnych banków centralnych z zeszłego tygodnia.

Poza danymi makro inwestorzy uważnie śledzą aktualny sezon wynikowy, który dotychczas wypada bardzo dobrze, w szczególności za oceanem. Dziś wyniki opublikuje między innymi AMD, Electronics Arts czy Pfizer. Na GPW większe spółki zaczęły przedstawiać wyniki za 1Q26 już w drugiej połowie bieżącego tygodnia m.in. Budimex, Asbis czy Bank Handlowy.

WIG20 znajduje się obecnie w rejonie ważnego wsparcia, wyznaczonego przez poprzednie lokalne maksimum. Wydaje się, że na dalszy kierunek wpływ będą miały w większym stopniu nastroje na globalnych rynkach akcji. O ile sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje napięta, o tyle za naszą wschodnią granicą nastąpiło co najmniej dwudniowe zawieszenie broni związane z obchodami rocznicy zwycięstwa stalinowskiego ZSRR nad hitlerowskimi Niemcami. Nie wiadomo, czy konkretnie o tym wstrzymaniu ognia mówił D. Trump wspominając o „małym rozjemie” po bepośredniej rozmowie z Putinem. Natomiast obustronna chęć wstrzymania ognia, może sugerować że obie strony są skłonne do dalszych rozmów. Deeskalacja na Ukrainie naturalnie byłaby pozytywnym czynnikiem dla krajowego rynku akcji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	128864.38	+0.28%	+3.04%	+9.91%
WIG20	3491.84	+0.11%	+2.20%	+9.67%
mWIG40	9038.16	+1.09%	+4.70%	+10.5%
sWIG80	30704.55	+0.01%	+3.21%	+3.77%
WIG20 USD	961.94	+0.08%	+4.08%	+8.45%
WIG20 TR	7728.52	+0.11%	+2.30%	+9.80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7200.80	-0.41%	+8.91%	+5.19%
Nasdaq C.	25067.80	-0.19%	+14.0%	+7.86%
DAX	24035.56	-1.06%	+4.86%	-1.86%
CAC40	7976.12	-1.71%	+0.85%	-2.13%
FTSE250	22531.61	+0.30%	+3.89%	+0.27%
BUX	133586.12	-0.15%	+6.05%	+20.3%
NIKKEI	59513.12	+0.38%	+10.7%	+18.2%
Hang Seng	26095.88	+1.24%	+0.78%	+1.82%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.788	+0.28%	-1.88%	+12.3%
USA	4.434	+1.44%	+2.31%	+6.15%
Niemcy	3.0860	+1.60%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25880	+0.34%	-0.24%	+1.00%
USD/PLN	3.64280	+0.58%	-1.50%	+1.47%
CHF/PLN	4.64607	+0.28%	+0.23%	+2.56%
GBP/PLN	4.92911	+0.27%	+0.69%	+1.91%
EUR/USD	1.16910	-0.24%	+1.28%	-0.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	113.64	+5.04%	+3.51%	+86.7%
Złoto (\$/ozt)	4527.36	-2.53%	-3.37%	+4.28%
Miedź (c/lb)	585.98	-2.08%	+4.62%	+3.13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-05-04

WZROSTY		SPADKI	
RAFAMET	+26.79%	MOSTALWAR	-18.85%
OPTTEAM	+24.87%	COMPREMUM	-14.29%
ASSECOPOL	+8.84%	LSISOFT	-13.42%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1990,09	169 (44.8%)	165 (43.8%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Grupa Azoty	<p>Komentarz zarządu</p> <p>EBITDA segmentów chemia i tworzywa w Grupie Azoty może być dodatnia w 2026 roku, gdyż z powodu przerwania łańcuchów dostaw między Europą a Azją klienci poszukują alternatyw w Europie, a jedną nich jest właśnie polska spółka.</p> <p>Wiceprezes Chołody przypomniał, że w 2025 roku utrzymywała się tendencja wypierania europejskich producentów chemii i tworzyw przez firmy azjatyckie, które nie są obciążane dodatkowymi kosztami związanymi z systemem ETS czy innymi normami środowiskowymi.</p> <p>"W tym roku mamy zdecydowaną poprawę i tendencje rynkowe trochę się odwróciły w związku z tym, że przerwano łańcuchy dostaw między Europą a Azją, dostawy stały się dużo trudniejsze".</p> <p>"Europejscy odbiorcy zaczęli poszukiwać pewnych alternatyw w Europie. Okazało się, że tych alternatyw w całej Europie za dużo nie pozostało. Są nimi nasze zakłady produkcyjne i rzeczywiście widzimy rosnącą sprzedaż zarówno tworzyw, alkoholi OXO, jak i pigmentów. Wszystkie te nasze segmenty działalności odczuwają znaczącą poprawę".</p> <p>"Obecnie scenariusz jest taki, że jeżeli utrzyma się sytuacja makroekonomiczna, to myślę, że możemy walczyć o to, aby te elementy naszej działalności uzyskały pozytywną EBITDĘ w tym roku".</p>	+
Orlen	<p>Kontynuacja programu CPN</p> <p>Jeśli będzie przedłużenie pakietu CPN, to zapewne na kolejne dwa tygodnie; deklaracje o jakiegokolwiek dacie zakończenia programu CPN są przedwczesne.</p> <p>"Jeśli będzie przedłużenie pakietu CPN, to zapewne na kolejne dwa tygodnie ze względu na dynamikę sytuacji międzynarodowej. Deklaracje o jakiegokolwiek dacie zakończenia programu CPN są przedwczesne".</p> <p>"Pakiet CPN działa - w ostatnich dniach przedłużyliśmy niższą akcyzę i niższy VAT do połowy maja. Będziemy analizowali sytuację na rynkach i to będzie determinowało nasze dalsze działania. Chcemy zachować maksymalną elastyczność w tym zakresie".</p>	
Wirtualna Polska	<p>Szacunki wyników 1Q26</p> <p>Grupa Wirtualna Polska Holding szacuje, że w I kwartale 2026 r. osiągnęła przychody gotówkowe ze sprzedaży na poziomie 543,3 mln zł, co oznacza wzrost o 48 proc. rdr, a skoryg. EBITDA wyniosła 97,8 mln zł, rosnąc 14 proc. rdr.</p> <p>Szacowane przychody jak i poziom skoryg. EBITDA są zbliżone do oczekiwań rynkowych. Konsensus PAP Biznes na poziom przychodów wynosił 555,7 mln zł, a na skoryg. EBITDA 101,3 mln zł.</p> <p>Spółka podała, że w ujęciu pro forma, uwzględniając wyniki Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.) w okresie porównywalnym, nie uwzględniając jednak wyników Invia Flights (zakwalifikowanych jako działalność zaniechana), przychody gotówkowe były niższe o 1 proc. rdr, a skoryg. EBITDA niższa o 22 proc. rdr.</p> <p>W segmencie Reklama i Subskrypcje grupa odnotowała 5 proc. wzrost przychodów gotówkowych w ujęciu rdr, co stanowi najwyższą dynamikę od pięciu kwartałów. Wzrost nastąpił przede wszystkim dzięki poprawie dynamiki przychodów reklamowych (w porównaniu do 2025 r.) oraz dalszemu wzrostowi przychodów subskrypcyjnych. Skoryg. EBITDA była niższa o 16 proc. rdr.</p> <p>WP podała, że w segmencie Turystyka, wyniki w I kwartale 2026 r. były pod wpływem uwzględnienia po raz pierwszy wyników Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.). W ujęciu pro forma, przychody segmentu zmniejszyły się o 4 proc. rdr, a skoryg. EBITDA była niższa o 34 proc. rdr.</p> <p>Spółka poinformowała, że głównym czynnikiem wpływającym na wyniki segmentu w I kw. 2026 był istotny spadek sprzedaży zagranicznych pakietów turystycznych do Turcji i Egiptu w marcu 2026 r., po intensyfikacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Cognor	<p>Otoczenie regulacyjne</p> <p>Komisja Europejska uwzględniła polski postulat objęcia Ukrainy pełnym zakresem nowych regulacji ochronnych dla unijnego rynku stali, który ma obowiązywać od lipca. Polska zabiega też, by Ukraina została objęta systemem kontyngentów taryfowych z indywidualną alokacją krajową.</p> <p>"Od momentu rozpoczęcia prac nad nowym unijnym mechanizmem ochrony rynku stali, który ma obowiązywać od lipca 2026 r., Polska konsekwentnie postulowała objęcie Ukrainy pełnym zakresem nowych regulacji ochronnych oraz odejście od dotychczasowego wyłączenia tego kraju spod środków ochronnych. KE uwzględniła ten postulat Polski w swoim projekcie regulacji, co następnie zostało potwierdzone w stanowisku Rady UE oraz PE".</p>	

	<p>MRIIT dodał, że Polska zabiega również o to, aby Ukraina – podobnie jak inne państwa – została objęta systemem kontyngentów taryfowych z indywidualną alokacją krajową, ustalaną na podstawie historycznego udziału w imporcie do UE w latach 2022–2024.</p>	
Creotech Quantum	<p>Możliwa emisja akcji</p> <p>Creotech Quantum oszacował swoje potrzeby kapitałowe na ok. 55-60 mln zł i rozważa emisję akcji w ramach kapitału docelowego, zakładając pozyskanie finansowania do końca I półrocza 2026 roku. Podano, że spółka zamierza także kontynuować współfinansowanie działalności badawczo-rozwojowej ze środków zewnętrznych, w tym w ramach programów krajowych i międzynarodowych, w szczególności projektów realizowanych na zlecenie Komisji Europejskiej oraz Europejskiej Agencji Kosmicznej.</p> <p>Około 50–65 proc. planowanych środków ma zostać przeznaczonych na kontynuację działalności badawczo-rozwojowej oraz dalszą rozbudowę organizacji.</p> <p>W tym zakresie Creotech Quantum koncentruje się m.in. na opracowaniu nowej generacji systemów kwantowej dystrybucji klucza (QKD) dla infrastruktury naziemnej, rozwoju detektorów pojedynczych fotonów oraz odbiorników dla optycznych stacji naziemnych, a także na tworzeniu zaawansowanych rozwiązań w obszarze bezpieczeństwa kosmicznego i elektroniki dla procesorów kwantowych.</p>	
Kernel	<p>Uszkodzenie aktywów</p> <p>Aktywa ukraińskiego Kernel Holding w Czarnomorsku zostały uszkodzone w wyniku ataku rosyjskiego drona. Kernel prowadzi obecnie działania naprawcze, ocenia skalę szkód i strat.</p> <p>Podano, że w wyniku ataku uszkodzeniu uległa infrastruktura, w tym zbiorniki magazynowe oleju roślinnego (powodujące wyciek około 1,1 tys. ton oleju), zakłady produkcyjne, budynek administracyjny oraz centrala sterownicza. Jeden pracownik odniósł lekkie obrażenia, ale jego stan jest stabilny.</p>	-
Kolejkowo	<p>Dywidenda</p> <p>Kolejkowo, spółka organizująca i prezentująca wystawy makiet miast, chce przeznaczyć 1,5 mln zł na wypłatę dywidendy za 2025 r.</p> <p>Pozostała część zysku w wysokości 4,54 mln zł, ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.</p>	
Liftero	<p>Oferta publiczna</p> <p>Liftero, polski producent technologii napędowych do misji kosmicznych, rozpoczyna ofertę publiczną do 500.000 nowych akcji i planuje pozyskać ok. 15,5 mln zł brutto. Spółka planuje zadebiutować na rynku NewConnect w II kwartale 2026 roku.</p> <p>Podano, że spółka planuje pozyskać ok. 15,5 mln zł brutto na m.in. skalowanie zdolności produkcyjnych oraz wzmocnienie działań sprzedażowych i marketingowych w związku z rozpoczęciem szerokiej komercjalizacji opracowanego napędu.</p> <p>W ramach oferty publicznej spółka oferuje nie więcej niż 500.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C, których cena emisyjna zostanie ustalona w dniach 4–7 maja w oparciu o wyniki procesu budowy księgi popytu.</p> <p>Przyjmowanie zapisów na akcje oferowane potrwa do 13 maja.</p>	
Monnari	<p>Szacunkowe przychody 1Q26</p> <p>Grupa Monnari szacuje, że w I kw. 2026 roku miała ok. 83,9 mln zł przychodów, o 7,5 proc. więcej rdr - podała spółka w komunikacie.</p> <p>Marża brutto na sprzedaży towarów w I kwartale 2026 r. wyniosła 61,3 proc., w porównaniu do marży w wysokości 56,2 proc. w analogicznym okresie 2025 r.</p> <p>"Powyższe dane nie uwzględniają danych spółki Komex S.A., która ze względu na okoliczności wskazane w raporcie Emitenta za rok 2025 roku opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2026 r., to jest między innymi złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, nie została objęta konsolidacją".</p>	
Rex Concepts	<p>Debiut na GPW</p> <p>Grupa Rex Concepts zadebiutuje na rynku głównym GPW w czwartek, 7 maja.</p> <p>24 kwietnia Rex Concepts podał, że ostateczna cena sprzedaży akcji spółki w IPO to 14 zł, a liczba oferowanych akcji to 35.555.555 szt. Wartość oferty publicznej Rex Concepts wyniosła 497,8 mln zł.</p> <p>Akcje oferowane stanowią 37,34 proc. całkowitej liczby akcji spółki, w tym akcje nowej emisji stanowią 33,60 proc. całkowitej liczby akcji spółki, a akcje sprzedawane stanowią 3,73 proc.</p> <p>Wpływy z akcji nowej emisji (448 mln zł brutto) zostaną przeznaczone na realizację celów głównych, tj. finansowania aktualnego biznesplanu grupy oraz przyspieszenia wzrostu istniejących marek i rynków, a także realizację celów wspierających, na co składają się możliwości konsolidacyjne na rynkach CEE, wejście do nowej kategorii produktowej lub wprowadzenie nowej marki do portfolio grupy lub potencjalną ekspansję na nowe rynki geograficzne z wykorzystaniem istniejących marek.</p>	
Scanway	Komentarz zarządu	

- Scanway pracuje nad rozszerzeniem zakresu usług o przetwarzanie danych, a także myśli o potencjalnych akwizycjach w związku ze wzmocnieniem m.in. kompetencji przetwarzania danych optycznych i części software'owej.
- "Jeśli chodzi o nasze oczekiwania na następne miesiące i kwartały oraz to, czy spodziewamy się dalszych wzrostów, to na pewno trzeba liczyć się z tym, że Scanway jest w takim miejscu, w którym ma - po pierwsze - dobrą bazę kapitałową, a po drugie, rozszerzony backlog zamówień. Wszystkie te elementy, wraz z faktem, że intensywnie rozwijamy zespół, mogą wskazywać na to, że czeka nas kolejny dobry rok".
- "W przypadku backlogu, to standardowo większość jego wartości stanowi sektor kosmiczny i produkty dla branży kosmicznej. Co warto zaznaczyć, coraz więcej pojawia się u nas kontraktów łączonych. Oznacza to, że elementy w sektorze kosmicznym są rozbudowywane o komponenty związane z przetwarzaniem danych satelitarnych i optycznych, co jest mocno wspierane przez nasz zespół Industry"

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 5 maja 2026		
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	VISTAL	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości.
środa 6 maja 2026		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku w wysokości 0,35 USD za akcję
	CREOTECH	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia w imieniu spółki akcji własnych w celu ich umorzenia.
	SCPFL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 r.
czwartek 7 maja 2026		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2025 i wypłaty dywidendy.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
piątek 8 maja 2026		
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	AMREST	ZWZA
	FASTFIN	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	HANDLOWY	NWZA ws. podziału Banku Handlowego w Warszawie Spółka Akcyjna.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	LIBET	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	MOL	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 maja 2026							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	48,80	48,6	48,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	52,10	51,9	51,3
Wtorek, 5 maja 2026							
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		53,8	54
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	marzec		6,87 mln	6,882 mln
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		660 tys.	587 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec			
Środa, 6 maja 2026							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień		52	52,1
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,50%	-0,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		47,9	48,8
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec		1,60%	-3,00%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień		95 tys.	62 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,23 mln brk
Czwartek, 7 maja 2026							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		1,00%	0,90%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		-5,6 mld	-5,78 mld
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		203 tys.	189 tys.
Piątek, 8 maja 2026							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec			3,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec			4,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,40%	-0,30%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		60 tys.	178 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień		3,80%	3,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		49,5	49,8

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
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
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 147 949 302 zł, w całości wpłacony.