

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-06 08:17 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

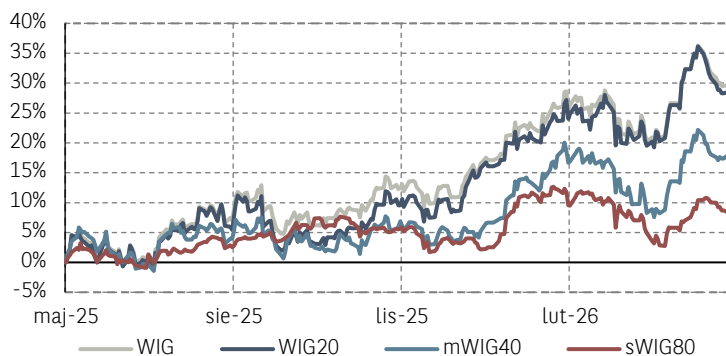
Wtorkowa sesja przyniosła poprawę nastrojów rynkowych, głównie za sprawą sprzyjających doniesień z Bliskiego Wschodu. Co prawda zgodnie z zapowiedziami doszło do ataków ze strony Iranu na konwój tankowców osłanianych przez amerykańską marynarkę, jednak finalnie zostały one odparte a statki bez szwanku przepłynęły. Zdaniem D. Trumpa Iran chce porozumienia, a w scenariuszu jego braku USA dokonają całkowitej blokady całej irańskiej gospodarki. Z drugiej strony mieliśmy informacje ze strony Iranu, jakoby ten dążył do utworzenia nowych reguł zarządzania ruchem w cieśninie Ormuz przy współpracy z krajami regionu. W rezultacie powyższego ceny barytki Brent zniżkowały nieznacznie z 114 do 110 USD, co z kolei pozytywnie odebrał rynek akcji. Główne indeksy zyskiwały w okolicy 1,0%, chociaż wyróżniał się tu niemiecki DAX (+1,67%). Ceny barytki ropy powyżej 100 USD nadal stanowią istotne ryzyko dla inflacji, stąd rentowności obligacji skarbowych pozostawały w okolicy lokalnych maksimów. W przypadku krajowych 10-letnich obligacji skarbowych rentowności ponownie zameldowały się powyżej 5,80%.

W zachowanie indeksów bazowych wpisywał się również warszawski WIG20, który przy obrotach przekraczających 1,7 mld PLN wzrósł o blisko 1,1%. Motorem napędowym warszawskich blue chips pozostawał Orlen. Kurs płockiego koncernu wzrósł o ponad 4,5% w reakcji na informacje o wyższych potencjalnych marżach petrochemicznych, a dodatkowym wsparciem pozostawały informacje sprzed kilku dni o wyższej od oczekiwanej rekomendowanej dywidendzie (8 PLN na akcję przy prognozach zbliżonych do 7 PLN).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w globalnym kalendarzu makro przede odczyty usługowych PMI. Natomiast lokalną uwagę przyciągnie decyzja RPP w sprawie stóp procentowych. Konsensus zakłada ich utrzymanie na poziomie 3,75%, co jest zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Podobnie jak w przypadku innych banków centralnych, inwestorzy skupią się na opiniach decydentów dotyczących wpływu szoku energetycznego na dalszą inflację. Dopelnieniem środowej decyzji będzie czwartkowe wystąpienie prezesa Adama Glapińskiego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	130054.84	+0.92%	+3.99%	+10.9%
WIG20	3529.57	+1.08%	+3.30%	+10.9%
mWIG40	9102.68	+0.71%	+5.45%	+11.3%
sWIG80	30718.89	+0.05%	+3.26%	+3.81%
WIG20 USD	972.75	+1.12%	+5.25%	+9.67%
WIG20 TR	7812.04	+1.08%	+3.41%	+11.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7268.50	+0.94%	+9.93%	+6.18%
Nasdaq C.	25340.38	+1.09%	+15.2%	+9.03%
DAX	24392.27	+1.67%	+6.42%	-0.40%
CAC40	8062.31	+1.08%	+1.94%	-1.07%
FTSE250	22443.81	-0.39%	+4.12%	-0.12%
BUX	135935.10	+1.76%	+7.92%	+22.4%
NIKKEI	59513.12	+0.38%	+10.7%	+18.2%
Hang Seng	25898.61	-0.76%	+0.02%	+1.05%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.833	+0.78%	-1.12%	+13.2%
USA	4.422	-0.43%	+2.03%	+5.87%
Niemcy	3.0630	-0.75%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24921	-0.19%	-0.46%	+0.77%
USD/PLN	3.63289	-0.24%	-1.76%	+1.20%
CHF/PLN	4.63946	-0.12%	+0.09%	+2.42%
GBP/PLN	4.92050	-0.16%	+0.51%	+1.73%
EUR/USD	1.16965	+0.05%	+1.32%	-0.42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	110.17	-3.73%	+0.36%	+81.1%
Złoto (\$/ozt)	4566.44	+0.73%	-2.53%	+5.19%
Miedź (c/lb)	597.98	+2.28%	+6.77%	+5.24%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-05-05

WZROSTY		SPADKI	
OPTTEAM	+17.89%	EDINVEST	-13.54%
PROTEKTOR	+14.57%	MOSTALWAR	-8.56%
GRUPAAZOTY	+14.30%	DIGITANET	-5.94%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2238,07	165 (44.8%)	155 (42.1%)

WIG20 i mWIG40	+/-
Allegro Współpraca z Itaka Grupa Allegro będzie współpracować z Itaką w obszarze usług turystycznych. „Turystyka to nie jest dla nas nowa kategoria. W kategorii Sport i Turystyka mamy 2,6 mln kupujących. (...) Mamy ponad 1,3 mln unikalnych ofert w kategorii Turystyka”.	
Deweloperzy Dane BIK za kwiecień Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe w kwietniu wzrosła o 29,8 proc. rdr. O kredyt mieszkaniowy wnioskowało łącznie 42,28 tys. osób, o 18,7 proc. więcej rdr. W kwietniu 2026 r. o kredyt mieszkaniowy wnioskowało łącznie 42,28 tys. osób wobec 35,61 tys. rok wcześniej, co oznacza wzrost o 18,7 proc. rdr. Jednocześnie liczba osób wnioskujących o kredyt mieszkaniowy była o 33,2 proc. niższa w porównaniu do marca. Średnia wartość wnioskowanego kredytu mieszkaniowego wyniosła w kwietniu 500,41 tys. zł i była wyższa o 9,3 proc. niż w kwietniu 2025 r. Natomiast w porównaniu do rekordowego marca 2026 r. spadła o 1,2 proc. "W kwietniu nie mamy już tak dużej liczby osób wnioskujących o kredyt mieszkaniowy, jak w zeszłym miesiącu, co potwierdza, że impuls popytowy związany z napięciami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie okazał się krótkotrwały. Wraz z deeskalacją sytuacji nastąpiło wyraźnie ochłodzenie emocji".	+
Energa Rekomendacja podziału zysku za 2025 r. Zarząd Energi zarekomenduje przeznaczenie zysku netto spółki za 2025 rok w wysokości 289,3 mln zł na podwyższenie kapitału zapasowego, co będzie wiązało się z brakiem wypłaty dywidendy. Spółka poinformowała, że rekomendacja pozostaje w związku z realizacją "Strategicznego Planu Rozwoju Grupy Energa na lata 2024-2030" oraz "Wieloletniego Planu Inwestycji Strategicznych Grupy Energa na lata 2024-2030". "Planowane inwestycje obejmują w szczególności budowę elektrowni gazowo parowych w Ostrołęce i Grudziądzu, budowę nowych źródeł odnawialnych, modernizację i rozbudowę sieci dystrybucyjnej oraz modernizację istniejących aktywów wytwórczych. W 2025 roku podjęta została decyzja o realizacji kolejnych projektów, tj. budowy drugiego bloku gazowego w Grudziądzu oraz nowej jednostki w Gdańsku, które uzyskały kontrakty w Rynku Mocy od 2029 roku".	
Inter Cars Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Po zwiększeniu przychodów o 9 proc. rdr w 2025 r. Inter Cars liczy na 10-proc. wzrost w 2026 r. Spółka zapowiedziała uruchomienie w najbliższych dniach pierwszej filii w Niemczech. "W czwartym kwartale 2025 Inter Cars po raz kolejny zanotował wzrost sprzedaży o ponad 10 proc. Sprzedaż za czwarty kwartał wyniosła 5,7 mld zł. W ujęciu narastającym za 12 miesięcy 2025 dynamika wyniosła prawie 9 proc. (...) Podtrzymujemy, że 10-proc. dynamikę zrealizujemy w 2026 r." Zamora zwrócił uwagę na tendencję spadku udziału w całości sprzedaży działalności w Polsce. "Stanowi on już niecałe 38 proc. całej sprzedaży grupy. Co pokazuje z jednej strony, że Inter Cars nie jest już taką, bym powiedział, stricte polską firmą, ale też wskazuje na to, że mamy dosyć mocno zdywersyfikowane przychody, jeżeli chodzi o całą grupę". "Wzrost organiczny, który realizuje Inter Cars jest dalej skuteczniejszą formułą niż rozwój poprzez fuzję i przejęcia. Patrząc matematycznie, widzimy, że Inter Cars może po roku 2026 zostać liderem w dystrybucji części samochodowych na rynku niezależnym w Europie". Inter Cars planuje otwarcie w najbliższy weekend pierwszej filii w Niemczech. "Pierwszą filię oficjalnie otwieramy w najbliższy weekend i to jest już filia, która będzie sprzedawała wyłącznie do warsztatu". Grupa szacuje na ok. 25 mln zł rocznie oszczędności wynikające z pierwszej fazy robotyzacji w magazynie w Zakroczymiu. "Natomiast jeżeli chodzi o kolejną fazę, drugą fazę robotyzacji Zakroczymia, jej uruchomienie miało miejsce pod koniec 2025, więc efekty tej robotyzacji odczujemy dopiero w 2026. Uruchomione zostało również centrum logistyczne w Rumunii. Jest to pierwszy magazyn zbudowany od podstaw pod automatyzację. (...) Korzyści z tego magazynu również odczujemy w 2026 r." 	
mBank UniCredit złożył ofertę przejęcia Commerzbanku UniCredit złożył we wtorek ofertę przejęcia niemieckiego Commerzbanku, głównego akcjonariusza mBanku w Polsce. Oferta włoskiego banku obowiązuje początkowo do 16 czerwca. Państwo niemieckie, które ma ponad 12 proc. udziałów, sprzeciwia się sprzedaży.	

	<p>UniCredit, zgodnie z marcową zapowiedzią, złożył oficjalną ofertę zakupu wszystkich akcji Commerzbanku. Włoski bank, który kontroluje już prawie 30 proc. akcji Commerzbanku, chce do 16 czerwca pozyskać kolejne udziały. Oferta może zostać przedłużona do 3 lipca.</p> <p>Celem włoskiego banku jest przekroczenie 30-procentowego progu przewidzianego w niemieckim prawie przejąć. UniCredit oferuje za każdą akcję Commerzbanku 0,485 nowej akcji UniCredit, co odpowiada wycenie 30,80 euro za akcję i premii 4 proc. wobec kursu zamknięcia z 13 marca. Na tej podstawie UniCredit wycenia Commerzbank na prawie 35 mld euro.</p> <p>Według agencji dpa UniCredit nie zakłada jednak, że dzięki ofercie wymiany akcji uzyska większość kontrolną w banku z Frankfurtu nad Menem. Cena akcji Commerzbanku na giełdzie wynosi obecnie około 35 euro, dlatego też mało prawdopodobne wydaje się, by włoski bank przekonał wielu akcjonariuszy do przyjęcia oferty.</p>	
Zabka	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Rada Dyrektorów Zabka Group zarekomendowała wypłatę 0,12 euro dywidendy na jedną akcję.</p> <p>Rada Dyrektorów zarekomendowała walnemu zgromadzeniu podzielenie jednostkowego zysku osiągniętego w 2025 r. w kwocie 102,2 mln euro w następujący sposób: kwotę 24,55 mln euro chce przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych; kwotę 5,11 mln euro chce przeznaczyć na obowiązkową rezerwę (legal reserve), utworzoną zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego, a pozostałą kwotę 72,56 mln euro chce przeznaczyć do podziału pomiędzy akcjonariuszy spółki.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Creepy Jar	<p>Sprzedż GreenHell</p> <p>Creepy Jar sprzedał ponad 12 mln kopii gry "Green Hell" na wszystkich platformach.</p> <p>"Niemal 7 lat po premierze w Early Access, ponad 12 milionów z was przemierza surową amazońską dżunglę, tworząc wspólne historie lub po prostu próbując przetrwać w swoich schronach podczas nocy pełnych zagrożeń"</p>	
Dekopol	<p>Dalsze problemy inwestycji Oval Sky</p> <p>Prezydent m.st. Warszawy wydał postanowienie o odmowie wydania zaświadczeń o samodzielności lokali użytkowych w ramach inwestycji OVAL SKY. Dekpol Spółka celowa - Dekpol Deweloper sp. z o.o. - jest zobowiązana wydać to zaświadczenie klientom do 15 października 2026 roku.</p> <p>Dekpol w komunikacie wskazał, że jest to zdarzenie o charakterze niezależnym od Dekpol Deweloper.</p> <p>W ocenie spółki celowej, odmowa wydania przez prezydenta m.st. Warszawy zaświadczeń o samodzielności lokali użytkowych nastąpiła bezpodstawnie, poprzez dokonanie daleko idącej nadinterpretacji obowiązujących przepisów prawa.</p> <p>"Wszelkie działania podejmowane były przez Dekpol Deweloper zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, należytą starannością oraz przy zachowaniu pełnej współpracy z właściwymi organami administracji publicznej. W związku z powyższym, spółka celowa podejmie działania zmierzające do ochrony interesów swoich jak i klientów, w tym działania ukierunkowane na skorzystanie z przysługujących środków odwoławczych przewidzianych w obowiązujących przepisach prawa"</p>	-
Kogeneracja	<p>Szacunkowe wyniki 1Q26</p> <p>Kogeneracja szacuje skonsolidowany zysk EBITDA w I kw. 2026 roku na ok. 323 mln zł, a zysk netto na ok. 213 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży są szacowane na ok. 1,07 mld zł, a nakłady inwestycyjne na 33 mln zł.</p> <p>Szacowane skonsolidowane przepływy pieniężne netto wyniosły około 5 mln zł.</p> <p>Sprzedaż energii elektrycznej w I kw. 2026 roku wyniosła 1.050 GWh (w tym jednostka dominująca 672 GWh), a sprzedaż ciepła prognozowana jest na 4.855 TJ (w tym jednostka dominująca 4.276 TJ), Jak podano, szacunki dotyczące skonsolidowanych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej były wyższe w porównaniu do I kwartału 2025 r. o 20 proc., tj. o 79 mln zł i wyniosły 475 mln zł.</p> <p>"Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej były przede wszystkim efektem wyższego wolumenu sprzedaży w Kogeneracji S.A. o 36 proc. w porównaniu do I kwartału 2025 r"</p>	
Unibep	<p>Oferta konsorcjum najkorzystniejsza</p> <p>Oferta konsorcjum z Unibepem za łącznie ok. 874,1 mln zł netto została wybrana najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK na realizację robót budowlanych na linii kolejowej na odcinku Gdańsk Osowa - Gdynia Główna. Udział Unibepu stanowi ok. 437,1 mln zł netto.</p> <p>Konsorcjum składa się ze spółek Unibep, jako lidera oraz Track Tec Construction.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	53,6	53,8	54
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	marzec	6,866 mln	6,87 mln	6,882 mln
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	635 tys.	660 tys.	587 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	682 tys.		
Środa, 6 maja 2026							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,60	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
- 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	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.