

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-13 07:55



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek nastroje na rynkach akcji były wyraźnie negatywne. WIG20 tracił od samego początku sesji i ostatecznie zakończył dzień na poziomie 3518 pkt, co oznacza spadek o 1,88%. Wszystkie spółki poza Aliorem (+0,34%) były wczoraj na minusie. Po raz kolejny, sprzedający skupili się przede wszystkim na akcjach spółek konsumenckich. Akcje Modivo stanęły o ponad 4% wyznaczając nowy dotyk obecnego trendu, na poziomie 73,18 zł.

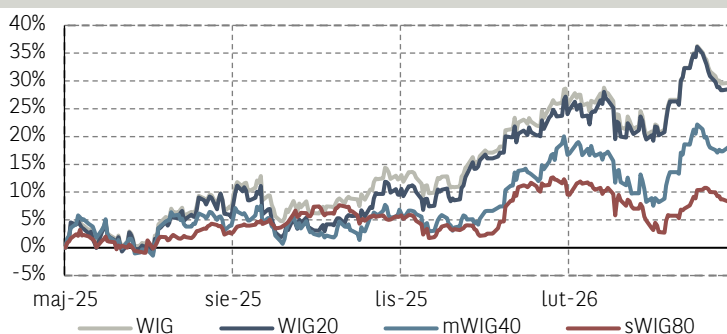
Zachowanie krajowych indeksów wpisywało się w to, co obserwowaliśmy na zagranicznych parkietach. Niemiecki DAX stracił 1,62%, a francuski CAC40 spadł o 0,95%. Z kolei na Wall Street przecena dotyczyła przede wszystkim spółek technologicznych, które w poprzednich dniach mocno zyskiwały. Podaż skupiła się szczególnie na akcjach firm z branży półprzewodników. Inwestorzy realizowali w ten sposób część zysków z poprzednich dni.

Inwestorzy poznali wczoraj także dane o tempo wzrostu cen w największej gospodarce świata. W kwietniu inflacja CPI w USA wyniosła 3,8% r/r, wobec 3,3% r/r notowanych w marcu. Wynik wskazał na znaczne przyspieszenie cen lecz był w znacznym stopniu oczekiwany przez rynek (konsensus 3,7% r/r). Inflacja bazowa wzrosła o 2,8% r/r z 2,6% r/r notowanych w marcu. Przyspieszenie cen, podobnie jak w marcu, to efekt drożących paliw na skutek konfliktu na Bliskim Wschodzie. Ceny w USA coraz dalej od celu inflacyjnego Fed. Opublikowane wczoraj dane stawiają Fed, a w szczególności nowego przewodniczącego Kevina Warsha, przed trudnym wyborem. Jeszcze niedawno rynek wyceniał moment kiedy Fed powróci do luzowania monetarnego. Teraz, przy utrzymującym się impasie geopolitycznym i podwyższonej inflacji, scenariusz, w którym Fed nie tylko utrzymuje stopy procentowe przez dłuższy czas ale również może zostać zmuszony do ich ponownego podniesienia zyskuje na znaczeniu. Na fali tych danych wyraźnie umacniał się dolar amerykański.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj kalendarz danych przyniesie kontynuację publikacji finalnych wskaźników dotyczących inflacji. Tym razem swoje szacunki opublikuje Francja, gdzie początkowe dane wskazały na przyspieszenie dynamiki HICP do 2,5% r/r z 2,0% notowanych w marcu. Również dzisiaj opublikowana zostanie również rewizja PKB za I kw. w strefie euro (0,8% r/r).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	130148.45	-1.24%	-0.89%	+11.0%
WIG20	3518.79	-1.88%	-2.15%	+10.5%
mWIG40	9034.25	-1.10%	+0.03%	+10.4%
sWIG80	30722.35	-0.98%	+1.08%	+3.83%
WIG20 USD	970.46	-2.63%	-2.15%	+9.41%
WIG20 TR	7834.64	-1.30%	-1.46%	+11.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7401.00	-0.16%	+7.48%	+8.11%
Nasdaq C.	26088.20	-0.71%	+12.5%	+12.2%
DAX	23954.93	-1.62%	+0.89%	-2.19%
CAC40	7979.92	-0.95%	-3.11%	-2.08%
FTSE250	22466.20	-1.50%	+0.85%	-0.02%
BUX	132484.94	-1.33%	-5.00%	+19.3%
NIKKEI	63282.36	+0.86%	12,00%	+25.7%
Hang Seng	26367.71	+0.09%	+2.77%	+2.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.793	+1.24%	+4.34%	+12.4%
USA	4.459	-0.18%	+3.84%	+6.75%
Niemcy	3.1004	+1.87%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25232	-0.02%	+0.14%	+0.85%
USD/PLN	3.62344	+0.01%	+0.33%	+0.94%
CHF/PLN	4.64353	+0.05%	+0.79%	+2.51%
GBP/PLN	4.90766	+0.05%	+0.63%	+1.46%
EUR/USD	1.17356	-0.01%	-0.18%	-0.08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	106.26	-1.25%	+6.94%	+74.6%
Złoto (\$/ozt)	4707.57	-0.22%	-1.17%	+8.47%
Miedź (c/lb)	663.75	+0.11%	+10.9%	+16.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-05-12

WZROSTY		SPADKI	
GENOMTEC	+18.17%	CAPITEA	-11.92%
BETACOM	+12.64%	ANSWEAR	-6.92%
PGFGROUP	+11.90%	TSGAMES	-6.70%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2344,82	114 (31.5%)	219 (60.5%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	<p>Aplikacja z ChatGPT</p> <p>Allegro uruchomiło nową aplikację na ChatGPT. Jak podano, zamiast tradycyjnego wpisywania fraz w wyszukiwarce, użytkownicy mogą teraz prowadzić naturalny dialog z zaawansowanym technologicznie asystentem. Do głównych założeń nowej aplikacji należy m.in. prezentacja produktów w formie czytelnych kart, z których każda zawiera dane: cenę, zdjęcie oraz oceny, co pozwala na weryfikację oferty bez opuszczania czatu. Ponadto, Allegro zakłada skróconą ścieżkę zakupu oraz inteligencję danych.</p>	
Benefit Systems	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Benefit Systems proponuje wypłatę łącznie ok. 330,1 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 r., czyli 100 zł na akcję. Kwotę 71,98 mln zł zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki. Zarząd spółki proponuje ustalenie dnia dywidendy na 7 września 2026 r. oraz terminu wypłaty dywidendy na 25 września 2026 r.</p>	
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta konsorcjum w składzie: Budimex, Budimex Bau GmbH oraz Mostostal Kraków została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę mostu Mühlendamm - Berlin Mitte. Wartość oferty to ok. 63 mln euro netto.</p>	
Erste Bank Polska	<p>Odwwołanie od kary</p> <p>Erste Bank Polska złożył wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy dot. decyzji KNF nakładającej na Erste Bank Polska (dawniej Santander Bank Polska) kary pieniężne w łącznej wysokości 21,1 mln zł</p>	
Orlen	<p>Koniec przerwy w rafinerii</p> <p>Orlen Unipetrol zakończył planowaną przerwę w pracy swojej rafinerii w Kralupach. Rafineria została ponownie uruchomiona. Zakład produkcyjny został poddany kompleksowej konserwacji i modernizacji.</p>	
Ten Square Games	<p>Konferencja</p> <p>Ten Square Games planuje globalną premierę gry "Medal Hunter" w maju lub w czerwcu - wynika z prezentacji spółki pokazanej na konferencji. Z kolei prezes Andrzej Ilczuk wskazał, że spółka w przypadku nowych gier i prototypów będzie opierała development na rygorystycznym systemie walidacji.</p> <ul style="list-style-type: none"> "Medal Hunter" to jest nasz najnowszy projekt. Ten projekt jest rozwijany w ramach naszego nowego modelu developmentowego (...). Jest to mobilny shooter PVP (gracz kontra gracz) w tematyce militarnej. Dla nas ten tytuł jest bardzo istotny, bardzo ważny z wielu powodów. Po pierwsze, jest to sprawdzanie tego modelu. Czy on jest powtarzalny, czy powinniśmy z niego korzystać dalej. Na ten moment wydaje się, że tak. Po drugie, przenosi on sprawdzony gameplay do nowego segmentu, dużo szerszego segmentu gier militarnych" - powiedział prezes Andrzej Ilczuk. "To, co jest bardzo istotne na przykład w przypadku 'Trophy Huntera' to, że gry o strzelaniu do zwierząt mają ograniczone możliwości marketingowe. Natomiast gry militarne, takie jak 'Medal Hunter' już tych ograniczeń nie mają" - dodał. Z prezentacji wynika, że spółka szykuje się do globalnej premiery tytułu w maju lub czerwcu. Ponadto w prezentacji wskazano, że gra 4 maja miała swoje techniczne wydanie w Polsce, Filipinach, Wietnamie i Meksyku, z kolei 8 maja tytuł w ramach lekkiej premiery (soft launch) zadebiutował w Australii, Niemczech, Wielkiej Brytanii i USA. 	
SWIG80 i inne		+/-
Creepy Jar	<p>Wyniki</p> <p>Creepy Jar szacuje, że w I kw. 2026 r. miał zysk netto w kwocie 29,8 mln zł wobec 5 mln zł w I kw. 2025 r. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. na poziomie 26 mln zł. W I kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży Creepy Jar wyniosły 40 mln zł, wobec 8,5 mln zł w I kw. 2025 r. Konsensus zakładał przychody na poziomie 35,6 mln zł. Podano, że rekordowo wysokie przychody ze sprzedaży wypracowane przez spółkę w I kw. 2026 r. są efektem przede wszystkim udanego debiutu gry StarRupture, który miał miejsce 6 stycznia 2026 roku na platformie PC/Steam.</p>	
Enter Air	<p>Zamiar przejęcia Nekera</p> <p>Enter Air zgłosił zamiar przejęcia kontroli nad polskim tourooperatorem Nekera - podano na stronie UOKiK. Nekera jest niezależnym polskim tourooperatorem prowadzącym działalność w zakresie organizacji i sprzedaży imprez turystycznych, w szczególności pakietów wakacyjnych obejmujących transport lotniczy i zakwaterowanie.</p>	
MFO	Szacunkowe wyniki	

	MFO szacuje zysk netto w pierwszym kwartale 2026 r. na 2,4 mln zł, co stanowi spadek o 30,2 proc. w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. W tym okresie przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 173,38 mln zł, co stanowi wzrost o 2,17 proc. rdr.
Onde	Backlog Backlog grupy Onde na 31 marca 2026 r. był o 25,3 proc. wyższy rdr i wyniósł 663 mln zł. Podano, że backlog grupy wyniósł 663 mln zł, w tym: 49 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE” – realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych, 551 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE – realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych oraz 63 mln zł w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”.
Torpol	Hub wodorowy dla Orlenu Torpol Oil & Gas podpisał z Orlenem umowę o wartości 75 mln zł netto na budowę hubu wodorowego w Szczecinie. Projekt zostanie wykonany w formule EPC i obejmie kompleksową realizację instalacji "pod klucz". Zakres kontraktu obejmuje budowę instalacji do produkcji wodoru, w tym elektrolizera, a także magazynów wodoru oraz infrastruktury niezbędnej do jego załadunku. Planowana moc instalacji wyniesie ok. 5 MW, a jej wydajność ma osiągnąć co najmniej 90 kg wodoru na godzinę.
Votum	Dywidenda Votum wypłaci 5 zł dywidendy na akcję po uwzględnieniu zaliczek z zysku za 2025 rok. ZWZ Votum ustaliło dzień dywidendy na 18 maja 2026 r., a dywidenda zostanie wypłacona 22 maja 2026 r.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 13 maja 2026		
	ALIOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,93 zł na akcję.
	ERSTEPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 49,98 zł na akcję.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
czwartek 14 maja 2026		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	OBOCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

KRKA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ONDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2025.
ONESANO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PURE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii Q, R i S w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany firmy spółki i zmiany statutu.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TSGAMES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.
UNFOLD	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

piątek 15 maja 2026

BOS	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegalnej RN.
CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
GETIN	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
KPPD	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PURE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PURE	Publikacja raportu za 2025 rok.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TERMOREX	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
TSGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 zł na akcję.
ULTGAMES	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
XPLUS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 maja 2026							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	1,20%	0,90%	1,00%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,80%	1,60%	0,50%
Wtorek, 12 maja 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	2,90%	2,90%	2,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień	2,90%	2,90%	2,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,70%	0,20%	0,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-10,2	-20,5	-17,2
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,60%	0,60%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	0,40%	0,40%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	3,80%	3,70%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	2,80%	2,70%	2,60%
Środa, 13 maja 2026							
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	I kw.		0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	I kw.		0,80%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec		-1,80%	-0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		4,90%	4,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,31 mln brk
Czwartek, 14 maja 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		0,10%	-0,40%
	9:30	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.			4,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,50%	1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		203 tys.	200 tys.
Piątek, 15 maja 2026							
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		3,20%	3,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,30%	-0,50%

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 producencka) 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; różni 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; „gołębnie” 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 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 Michalak

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 dotożyło 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 jakąkolwiek 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.