



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas



2026-05-14 07:19



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja przyniosła wyraźne odbicie na krajowym rynku akcji. WIG20 rósł wczoraj najmocniej spośród głównych europejskich indeksów i zyskał 2,09%, kończąc dzień na poziomie 2592 pkt. Wyraźne odbicie nastąpiło na akcjach Modivo (+8,31%), po ostatniej spadkowej serii. Wyraźnie zyskiwał także KGHM (+7,85%), na fali drożęjącej miedzi, a także oczekiwani na publikację raportu za I kwartał, która nastąpiła po zakończeniu sesji. Z kolei dynamika wzrostów mniejszych podmiotów była zdecydowanie niższa. mWIG40 oraz sWIG80 zyskały odpowiednio 0,21% i 0,36%. Wyraźny wzrost indeksu blue chips na tle małych i średnich spółek wskazuje na zainteresowanie inwestorów zagranicznych.

Optymistyczne nastroje widoczne były także w Europie. Niemiecki DAX zyskał 0,76%, francuski CAC40 wzrósł o 0,35%, a brytyjski FTSE o 0,58%. Inwestorzy zmagają się z niepewnością co do przywództwa w rządzie w Londynie, a informacje w mediach zdają się podważać zdolność premiera Keira Starmera do utrzymania władzy.

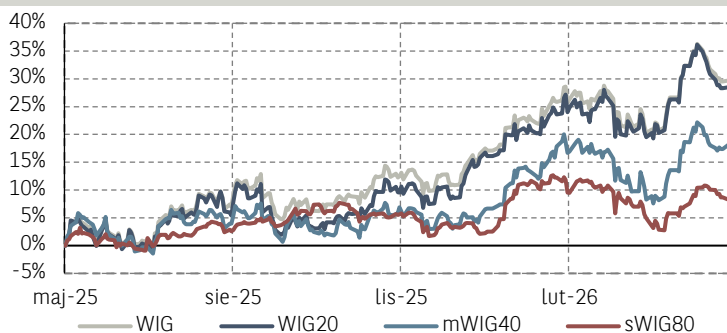
Również na Wall Street przeważał popyt. S&P 500 odnotował nowy historyczny szczyt, podobnie jak Nasdaq. Indeksy te wzrosły wczoraj odpowiednio o 0,59% i 1,20%. W centrum uwagi inwestorów były dane o cenach producentów, a także sytuacja na Bliskim Wschodzie i oczekiwanie na rozmowy przywódców USA i Chin.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym zaplanowano m.in. publikacja dynamiki PKB Polski w I kwartale. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że dynamika aktywności gospodarczej w okresie styczeń-marzec wzrosła o 3,8% r/r wobec 4,1% r/r notowanych w IV kw. 2025 r. Oprócz tego poznamy także wyniki sprzedaży detalicznej w USA w kwietniu.

Krajowi inwestorzy będą skupiać się także na raportach spółek. Sezon na publikację wyników za I kwartał rozpęda się i coraz więcej firm pokazuje raporty. Dziś inwestorzy będą wyceniać rezultaty jakie w okresie styczeń-marzec wypracowało kilka spółek z WIG20, a także niektóre firmy z segmentu małych i średnich.

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	132379.20	+1.71%	+0.81%	+12.9%
WIG20	3592.36	+2.09%	-0.10%	+12.8%
mWIG40	9053.59	+0.21%	+0.25%	+10.7%
sWIG80	30833.80	+0.36%	+1.45%	+4.20%
WIG20 USD	990.11	+2.02%	-0.16%	+11.6%
WIG20 TR	7998.44	+2.09%	+0.60%	+13.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7444.30	+0.59%	+8.10%	+8.75%
Nasdaq C.	26402.34	+1.20%	+13.9%	+13.6%
DAX	24136.81	+0.76%	+1.66%	-1.44%
CAC40	8007.97	+0.35%	-2.77%	-1.74%
FTSE250	22528.37	+0.28%	+1.13%	+0.26%
BUX	131071.25	-1.07%	-6.01%	+18.0%
NIKKEI	63231.30	-0.06%	+9.26%	+25.6%
Hang Seng	26502.58	+0.40%	+2.40%	+3.37%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.841	+0.83%	+5.21%	+13.4%
USA	4.461	-0.09%	+5.06%	+6.80%
Niemcy	3.1005	+0.00%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24840	+0.05%	+0.23%	+0.76%
USD/PLN	3.62665	+0.06%	+0.89%	+1.03%
CHF/PLN	4.63890	+0.04%	+0.79%	+2.41%
GBP/PLN	4.90479	+0.08%	+0.58%	+1.41%
EUR/USD	1.17144	-0.01%	-0.66%	-0.27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	106.14	+0.47%	+12.0%	+74.4%
Złoto (\$/ozt)	4708.59	+0.19%	-2.94%	+8.44%
Miedź (c/lb)	657.83	-0.63%	+8.13%	+15.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-05-13
WZROSTY		SPADKI
MDIENERGIA	+35.05%	OPTTEAM -7.91%
ALTUS	+11.76%	COALENERG -5.20%
BOWIM	+11.11%	CAPITAL -5.06%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2209,51	143 (39.4%)	182 (50.1%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	<p>Wyniki</p> <p>Grupa Allegro w pierwszym kwartale 2026 zwiększyła skorygowany wynik EBITDA o 23,6 proc., do 931,8 mln zł wobec 867,6 mln zł konsensusu PAP Biznes. Grupa podniosła całoroczne oczekiwania wzrostu GMV dla segmentu International do 40-45 proc., a przychodów do 25-35 proc. Polska odnotowała wzrost GMV o 11,6 proc. r/r, co przewyższa prognozy na 2026 rok, wynoszące 9-11 proc. Wzrost na nowych marketplace'ach Allegro przyspieszył zaś do 67 proc. r/r w I kwartale z 49 proc. r/r w ostatnim kwartale 2025 roku. "Dynamika w Czechach, na Słowacji i na Węgrzech jest tak duża, że podnosimy oczekiwania całoroczne GMV dla segmentu International do 40-45 proc., a przychodów do 25-35 proc. W Polsce kontynuujemy innowacje i dbanie o wzrost i udziały rynkowe, utrzymując na razie niezmienną prognozę i ostrożnie oczekując sygnałów co do popytu konsumenckiego w miarę rozwoju sytuacji geopolitycznej" - przyznał Jon Eastick, dyrektor finansowy Allegro.</p>	
Dom Development	<p>Wyniki</p> <p>Zysk netto j.d. grupy Dom Development w I kwartale 2026 r. wyniósł 180 mln zł, a zysk operacyjny 223,3 mln zł - wynika z raportu spółki. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto j.d. wyniesie 177,8 mln zł, a zysk operacyjny 219,7 mln zł. W pierwszym kwartale 2026 r. Dom Development przekazał klientom 1.273 lokale, czyli o 29 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku. Jednocześnie, w pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku grupa sprzedała 1.161 lokali netto, co oznacza wzrost o 12 proc. rdr. Był to siódmy kwartał z rzędu ze sprzedażą na poziomie co najmniej 1.000 lokali.</p>	
KGHM	<p>Wyniki</p> <p>Skorygowana EBITDA grupy KGHM w pierwszym kwartale 2026 roku wzrosła do 5.464 mln zł z 2.489 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 11,4 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 4.904,7 mln zł skorygowanej EBITDA. Przychody grupy KGHM wyniosły 11,872 mld zł wobec 11,888 mld zł oczekiwanych przez rynek. Przed rokiem przychody wynosiły 8,942 mld zł. Zysk netto jednostki dominującej KGHM wyniósł w I kwartale 3.529 mln zł wobec 330 mln zł rok wcześniej. Spółka podała, że głównym czynnikiem decydującym o istotnym wzroście przychodów na poziomie grupy KGHM była zmiana notowań podstawowych produktów i poziomy zrealizowanych premii.</p>	
Modivo	<p>Rozwój kanału offprice</p> <p>Modivo Platform stawia na rozwój kanału offprice, w przyszłym roku może on odpowiadać za 50 proc. sprzedaży - poinformował prezes Dariusz Miłek.</p> <ul style="list-style-type: none"> „Podmieniamy sukcesywnie mniej rentowny biznes e-commerce na nasz, bo w naszym modelu omnichannel mamy bardzo fajne rentowności. Model Modivo nie jest dzisiaj tak rentowny. Nie chcemy z niego wyjść, nie będziemy go likwidować, ani drastycznie zmniejszać, ale go stopujemy. Cała para idzie w biznes detaliczny HalfPrice, czyli offprice, którego jesteśmy już liderem w Europie” - powiedział prezes Dariusz Miłek podczas Impact '26 w Poznaniu. Jak poinformował, obecnie udział kanału offprice w biznesie grupy to około 30 proc. „Myślę, że w przyszłym roku to będzie 50 proc. sprzedaży w modelu offprice” - powiedział. 	
PKO BP	<p>Wyniki</p> <p>Zysk netto grupy PKO BP w I kwartale 2026 r. wzrósł do 2.522 mln zł z 2.469 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk okazał się 6,4 proc. powyżej konsensusu PAP Biznes, który zakładał, że wyniesie on 2.370,9 mln zł. Wynik odsetkowy grupy PKO BP w I kwartale 2026 roku wyniósł 5.953 mln zł i był zgodny z konsensem na poziomie 5.914,4 mln zł. Wynik odsetkowy spadł 0,5 proc. rdr i spadł 1,2 proc. kdk. PKO BP podał, że niższą marżę odsetkową (4,39 proc. w 1 kwartale) spowodowaną spadającymi stopami procentowymi bank w dużej mierze skompensował rosnącą skalą działalności. Wynik z prowizji wyniósł z kolei 1.378 mln zł, co oznacza, że był o 2 proc. powyżej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes (1.351,3 mln zł). Wynik z prowizji był wyższy o 10 proc. rdr i wzrósł 0,6 proc. w ujęciu kwartalnym.</p>	
PZU	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd PZU rekomenduje, by z zysku za rok 2025 powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2024 na dywidendę trafiło łącznie 4,14 mld zł, co daje 4,8 zł dywidendy na akcję. Zarząd PZU postanowił wystąpić do ZWZ z wnioskiem, aby dzień dywidendy został ustalony na 17 września 2026 r., a data wypłaty dywidendy na 8 października 2026 r.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	Ograniczony CAPEX	

	Arctic Paper wdraża programy ostrożnościowe i ogranicza wydatki oraz przewiduje, że tegoroczny CAPEX wyniesie maksymalnie 150 mln zł wobec prawie 300 mln zł w 2025 r. - poinformowała CFO Katarzyna Wojtkowiak. Arctic Paper zdecydował też o kilkuprocentowych podwyżkach cen papieru od kwietnia i czerwca.	
Bowim	Szacunkowe wyniki Grupa Bowim szacuje skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2026 roku na ok. 10,2 mln zł, a przychody netto na ok. 417,5 mln zł. Szacowany wynik netto jest większy o 12,1 mln zł niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, a przychody o ok. 26,8 mln zł. Skonsolidowany zysk operacyjny grupy za pierwszy kwartał 2026 r. wyniósł 15,6 mln zł, co stanowi wzrost o 12,2 mln zł w stosunku do pierwszego kwartału roku poprzedniego.	
Mostostal Warszawa	Nowa umowa Mostostal Warszawa podpisał umowę o wartości 661,37 mln zł brutto na rozbudowę lotniczego terminalu pasażerskiego w Krakowie.	
Onde	Konferencja Onde chce zwiększać portfel projektów, zwłaszcza o projekty w energetyce wiatrowej oraz stawiać na hybrydyzację. Po okresie przeceny projektów, zwłaszcza PV, widoczne jest ożywienie na rynku i wzrost zainteresowania inwestorów - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas wideokonferencji. <ul style="list-style-type: none"> "Głównym motorem zamachowym są projekty PV. Jesteśmy też bardzo zadowoleni, że podpisaliśmy dwa pierwsze kontrakty na budowę magazynów energii. Mamy historycznie najniższy backlog w OZE, wiatrze, natomiast będziemy go nadrabiać, już to robimy poprzez nowe kontrakty wiatrowe, które podpisujemy za granicą. Tutaj jest ciekawa sytuacja, bo w Polsce w zeszłym roku oddano do użytkowania niecałe 270 MW w energetyce wiatrowej, a w Niemczech w podobnym okresie było to 5 GW, z kolei w Ukrainie, gdzie trwa pełnoskalowa wojna, oddano tych projektów 400 MW, więc generalnie widać w jakiej jesteśmy sytuacji i stąd też nasza decyzja o szukaniu projektów wiatrowych za granicą" - powiedział prezes Paweł Przybylski. 	
Passus	Zmiana rekomendacji dywidendy Zarząd spółki Passus zmienił swoją rekomendację dotyczącą wypłaty dywidendy i rekomenduje z zysku netto za 2025 rok wypłacić dywidendę w łącznej wysokości 4,03 mln zł, czyli 2,5 zł na akcję. Wcześniej zarząd rekomendował, by z zysku netto za 2025 rok wypłacić dywidendę w łącznej wysokości 2,97 mln zł	
Sanok Rubber Company	Konferencja Drugi kwartał i kolejne miesiące 2026 r. przyniosą wyzwania związane z dynamicznym wzrostem cen surowców, zatem Sanok Rubber Company musi przede wszystkim koncentrować się na stabilizacji funkcjonowania - poinformował podczas konferencji wynikowej Piotr Szamburski, prezes spółki. Sanok planuje akwizycje - domknięcie transakcji możliwe jest w drugim półroczu 2026 r.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 kolegialnej 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%	0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	I kw.	0,80%	0,80%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	0,20%	0,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-2,10%	-1,80%	-0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	1,40%	0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	6,0%	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 producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- 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 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.