

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-05-15 07:58



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja stała pod znakiem kontynuacji odbicia na krajowym rynku akcji. WIG20 ponownie zyskał ponad 1,0%, co wpisywało się w skalę wzrostów na głównych rynkach w Europie. W trakcie sesji mieliśmy jednak do czynienia z wyraźnymi wahaniami – w pierwszych godzinach mocniejszą przewagę miała strona popytowa, natomiast po południu wyróżniał się sektor bankowy – dobre wyniki za 1Q'26 zaprezentował PKO BP (+3,3%), natomiast jeszcze mocniej rosły mBank (+4,9%) oraz ErstePL (+5,3%). Realizację zysków po ostatnich wzrostach (nawet pomimo bardzo dobrych wyników) obserwowaliśmy natomiast w przypadku notowań KGHM (-3,2%). Wczorajsze wzrosty „oddały” także akcje Modivo (-2,1%), a najgorszym sektorem była energetyka, gdzie PGE przeceniło się o 3,3% a Tauron o 2,6%.

Optymistyczne nastroje widoczne były także w Europie, jak i na Wall Street. Pomimo lekkich (ok. +1,0%) wzrostów cen ropy na koniec dnia, rynki akcji dyskontowały oczekiwania co do możliwego pozytywnego przekazu ze spotkania prezydenta Dolanda Trumpa z chińskim przywódcą Xi Jinpingiem. Jak wynika z wczorajszego oświadczenia Białego Domu zgodzili się oni, że cieśnina Ormuz musi być otwarta dla swobodnego transportu surowców energetycznych. Z kolei wsparciem dla hossy w obszarze technologicznym były dobre wyniki spółek jak Cisco (+13,4%) oraz Nebius (+6,6%), co pozwoliło na ustanowienie przez S&P500 kolejnego historycznego maksimum w tym roku. Z kolei indeks Dow Jones pokonał psychologiczny poziom 50 000 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj przy braku istotniejszych publikacji makroekonomicznych krajowi inwestorzy nadal będą skupiać się na raportach kwartalnych spółek. Sezon na publikację wyników za I kwartał rozpędza się i coraz więcej firm pokazuje raporty. Globalnie w centrum uwagi będzie kontynuacja spotkań amerykańskiej delegacji z przedstawicielami Chin w trakcie szczytu Trump-Xi.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	133834.35	+1.10%	+0.76%	+14.2%
WIG20	3631.56	+1.09%	-0.14%	+14.1%
mWIG40	9183.84	+1.44%	+0.43%	+12.2%
sWIG80	30898.43	+0.21%	+0.93%	+4.42%
WIG20 USD	999.89	+0.99%	-1.20%	+12.7%
WIG20 TR	8085.73	+1.09%	+0.56%	+14.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7501.20	+0.77%	+7.66%	+9.58%
Nasdaq C.	26635.22	+0.88%	+12.7%	+14.6%
DAX	24452.62	+1.31%	+1.70%	-0.15%
CAC40	8082.27	+0.93%	-2.95%	-0.82%
FTSE250	22828.07	+1.33%	+0.46%	+1.59%
BUX	132426.66	+1.03%	-4.65%	+19.3%
NIKKEI	62654.05	-0.98%	+8.25%	+24.5%
Hang Seng	26389.04	+0.00%	+2.00%	+2.96%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.794	-0.80%	+4.68%	+12.4%
USA	4.479	+0.31%	+5.49%	+7.23%
Niemcy	3.0433	-1.84%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24400	-0.06%	+0.12%	+0.65%
USD/PLN	3.63702	+0.34%	+1.18%	+1.31%
CHF/PLN	4.63958	+0.06%	+0.80%	+2.43%
GBP/PLN	4.87240	-0.58%	-0.08%	+0.74%
EUR/USD	1.16689	-0.40%	-1.04%	-0.66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	106.52	+0.86%	+12.4%	+75.1%
Złoto (\$/ozt)	4655.82	-1.08%	-4.00%	+7.26%
Miedź (c/lb)	658.10	-1.46%	+8.18%	+15.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-05-14
WZROSTY		SPADKI	
MDIENERGIA	+29.77%	CAPITAL	-9.33%
AUTOPARTN	+13.83%	COALENERG	-8.99%
URTESTE	+10.38%	OPTEAM	-5.52%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2422,16	173 (47.9%)	147 (40.7%)

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

WIG20 i mWIG40	+/-
<p><b>Allegro</b></p> <p><b>Komentarz zarządu do wyników</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Allegro jest bardzo zadowolone z dynamik osiąganych w segmencie zagranicznym i ocenia, że może on rosnać szybciej niż założono w nowych prognozach.</li> <li>Zarząd planuje przeznaczyć dodatkowe marże uzyskane na rynkach międzynarodowych na dalsze przyspieszenie wzrostu wartości GMV, przy czym całkowite nakłady na działalność międzynarodową mają się mieścić w wyznaczonym na rok 2026 limicie wynoszącym 12 proc. skorygowanej EBITDA w Polsce.</li> <li>"Widzimy też bardzo pozytywne zmiany w strukturze traffiku, czyli jak klienci trafiają do naszych marketplace'ów w Europie Środkowo-Wschodniej. Mamy rosnący udział organicznego ruchu, co pokazuje, że klienci przywiązują się do naszej platformy, a nie tylko są skuszeni jakąś promocją (...). Widzimy coraz większy udział klientów, którzy korzystają z naszych aplikacji za granicą i to jest dobry prognostyk na przyszłość" – powiedział prezes Allegro.</li> <li>W Polsce Allegro nie widzi negatywnego wpływu sytuacji na Bliskim Wschodzie, ale nie wyklucza pojawienia się presji na konsumenta w dalszej części roku.</li> <li>"Nie zmieniamy prognozy na cały rok zakładającej wzrost od 7 do 10 proc. (EBITDA) To wynika z tego, że nie podnosimy stawek pobieranych od sprzedawców, ale zwiększamy wynagrodzenia pracowników, a w niektórych przypadkach płacimy więcej dostawcom. W przypadku rozbudowy naszej oferty reklamowej lub poprawy jakości dostaw, obniżenia kosztu przesyłki, czy też zwiększenia zaangażowania w sektorze fintech, generujemy przychody o wyższej marży, które zrównoważą część tych wzrostów kosztów" – powiedział CFO.</li> </ul>	
<p><b>AmRest</b></p> <p><b>Współpraca z Taco Bell</b></p> <p>Taco Bell nawiąże współpracę z AmRest i planuje otworzyć pierwszą swoją restaurację w Polsce w czwartym kwartale 2026 r.</p>	+
<p><b>AutoPartner</b></p> <p><b>Wstępne wyniki 1Q'26</b></p> <p>Grupa Auto Partner szacuje zysk netto w pierwszym kwartale 2026 roku na 62,1 mln zł, o 58,3 proc. więcej rdr. Przychody netto ze sprzedaży są szacowane na 1.170 mln zł, o 9 proc. więcej rdr, a zysk operacyjny na 88,1 mln zł, o 56 proc. więcej rdr.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka podała, że na podane w szacunkach wyniki wpływ miały m.in. - dalsza ekspansja i rozwój sprzedaży; polityka cenowa z naciskiem na podwyższenie rentowności brutto ze sprzedaży, przy zaistnieniu korzystniejszych ku temu warunków w postaci m.in. lekkiego wzrostu kursu EUR/PLN w pierwszym kwartale 2026 r, czy też zakończenia trendów deflacyjnych na cenach towarów.</li> <li>W ocenie spółki pozytywny wpływ miało również uruchomienie centrum logistyczno-magazynowego w Zgorzelcu, odpowiadającego za część wzrostu kosztów operacyjnych, przy jednoczesnej możliwie silnej ogólnej dyscyplinie kosztowej.</li> </ul>	+
<p><b>Benefit Systems</b></p> <p><b>Wyniki 1Q'26</b></p> <p>Przychody wyniosły 1 383,9 mln zł (+45,4% r/r i +2,5% od konsensusu). EBITDA to 413,8 mln zł (+107,8% r/r i +10,3% od konsensusu). EBIT to 232,1 mln zł (+130,9% r/r i +13,6% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 229,6 mln zł (+304,9% r/r i +47,2% od oczekiwań).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Jak podaje spółka pozytywny wpływ przejęcia MAC to: konsolidacja ok. 198 mln przychodów (bez MAC, wzrost o 25 proc. rdr). Wzrost wolumenów kart i karnetów B2C o ok. 16 proc. rdr (bez MAC). Wzrost ARPU o niskie kilka proc. rdr (bez MAC).</li> <li>Jak podano w prezentacji, liczba kart sportowych w Polsce wzrosła do 1.872 tys. sztuk na koniec pierwszego kwartału wobec 1.785 tys. kwartał wcześniej i 1.676 tys. rok wcześniej. W maju, według szacunków, wynosiła 1.874 tys. liczba karnetów B2C wyniosła na koniec pierwszego kwartału 358 tys. wobec 288 tys. rok wcześniej.</li> <li>Na 2026 rok zakładany jest wzrost liczby kart w Polsce o 130 tys., w segmencie Zagranica UE o 100+ tys., zaś w Turcji spółka oczekuje "znaczącego przyspieszenia wzrostu liczby kart rok do roku".</li> <li>Wzrost ARPU rok do roku oczekiwany jest na poziomie niskich kilku procent w Polsce i UE.</li> <li>W Polsce firma oczekuje porównywalnej rentowności w porównaniu z 2025 r., w UE oczekiwana jest poprawa wyników rdr, zaś w Turcji lepszy wynik dzięki konsolidacji MAC przez pełny 2026 i osiągnięcie pozytywnej marży brutto w kartach.</li> <li>Spółka oczekuje 20+ otwarć klubów w Polsce, 30+ w Turcji i 20+ na pozostałych rynkach.</li> <li>Spółka podała, że nadal analizuje rynki pod kątem potencjalnych przejęć, jednocześnie bardzo świadomie ogranicza tempo nowych otwarć czy akwizycji sieci fitness, co wynika z koncentracji</li> </ul>	+

	na maksymalizacji efektywności sprzedażowej oraz poprawie rentowności już pozyskanych punktów.	
Dino Polska	<b>Wyniki 1Q'26</b> Przychody wyniosły 8 439,4 mln zł (+14,8% r/r i +0,4% od konsensusu). EBITDA to 564,9 mln zł (+6,1% r/r i +7,3% od konsensusu). EBIT wyniósł 419,2 mln zł (+1,2% r/r i +9,1% od oczekiwań), a zysk netto 316,0 mln zł (+1,5% r/r i +8,5% od konsensusu). Wzrost sprzedaży LfL wyniósł 4,4 proc.	+
Dom Development	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dom Development podnosi ceny i zmniejsza rabatowanie w związku ze spodziewaną presją kosztową, ale mimo to sprzedaż w maju ocenia jako satysfakcjonującą.</li> <li>• Potencjał przekazania w 2026 r. grupa szacuje na ok. 5 tys. lokali i rozważa wejście z ofertą na rynek poznański.</li> <li>• Na koniec pierwszego kwartału 2026 r. grupa Dom Development dysponowała bankiem ziemi z potencjałem do wybudowania łącznie około 20,3 tys. lokali, co umożliwi utrzymanie sprzedaży na obecnym poziomie przez blisko pięć lat.</li> </ul>	
Eurocash	<b>Brak dywidendy</b> Zarząd Eurocash chce przedstawić walnemu zgromadzeniu propozycję przeznaczenia całego zysku netto za 2025 r. w wysokości 67,52 mln zł na kapitał zapasowy.	
JSW	<b>Nowy prezes</b> Rada nadzorcza JSW powołała Bogusława Oleksego, dotychczas pełniącego obowiązki prezesa, na stanowisko prezesa zarządu.	
KGHM	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Na początku lipca KGHM chce przedstawić nową strategię.</li> <li>• KGHM planuje wydatki kapitałowe w grupie w 2026 roku na poziomie około 4 mld zł, podobnie jak to było w zeszłym roku.</li> <li>• KGHM rozmawia z podmiotami zainteresowanymi współpracą w zakresie nowych produktów w obszarze elektromobilności.</li> </ul>	
PGE	<b>Wstępne wyniki 1Q'26</b> Grupa PGE szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2026 roku ok. 4,14 mld zł powtarzalnej EBITDA oraz ok. 1,94 mld zł zysku netto j.d.. EBITDA raportowana w pierwszym kwartale wyniosła ok. 4,08 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 3,87 mld zł raportowanego wyniku EBITDA oraz 1,95 mld zł zysku netto.	
PKO BP	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PKO BP chce w 2026 roku utrzymać wynik odsetkowy na poziomie zbliżonym do 2025 roku.</li> <li>• PKO BP pomimo zawirowań geopolitycznych nie widzi presji na jakość aktywów i liczy że koszty ryzyka nie wzrosną.</li> <li>• Bank dostrzega zaostrzającą się konkurencję na rynku, ale nie planuje angażować się w wojnę cenową.</li> <li>• Przedstawiciele banku poinformowali, że w pierwszym kwartale 52 proc. sprzedaży kredytów hipotecznych dotyczyło kredytów na okresową stałą stopę procentową.</li> <li>• PKO BP liczy, że dzięki współpracy z Allegro jeszcze w 2026 roku pozyska 250-300 tys. nowych klientów.</li> </ul>	
PZU	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PZU spodziewa się, że po zmianach regulacyjnych w zakresie wymogów kapitałowych współczynnik wypłacalności grupy będzie nadal powyżej 200 proc. i będzie w stanie realizować swoją politykę dywidendową i umożliwi ewentualne akwizycje.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
Action	<b>Wstępne wyniki 1Q'26</b> Grupa Action szacuje zysk netto pierwszego kwartału 2026 roku na 12,5 mln zł, a przychody na ok. 728,5 mln zł. Szacunkowy zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w tym okresie 67,2 mln zł. <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Konsekwentnie budujemy trzeci filar firmy pod nazwą ActionTechSolutions, czyli technologie dla firm, które poprawiają ich efektywność. W grupie tych projektów mamy takie technologie jak technologie związane z efektywnością energetyczną, czyli magazyny energii, elektromobilność czy fotowoltaikę, a także autonomiczne roboty. Na pierwszy etap poszły roboty sprzątające, a teraz zaczynamy pracować z robotami humanoidalnymi" – powiedział Stawomir Harazin, wiceprezes Action. Wskazał, że w tej grupie znajdują się także recyklimaty</li> </ul>	

	oraz takie technologie jak RFID (bezprzewodowa technologia zdalnej identyfikacji obiektów za pomocą fal radiowych - przyp.), sztuczna inteligencja czy drony.	
<b>Bloober Team</b>	<b>Sprzedaż Silent Hill 2</b> Sprzedaż gry "Silent Hill 2" osiągnęła 6 mln egzemplarzy. Podana liczba kopii dotyczy sprzedaży fizycznej i cyfrowej oraz usług subskrypcyjnych.	
<b>Creotech Quantum</b>	<b>Emisja akcji</b> Creotech Quantum ustalił cenę emisyjną akcji serii D w wysokości 232 zł. Spółka emituje 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, a wielkość oferty wyniesie 81,2 mln zł brutto.	
<b>Echo Investment</b>	<b>Sprzedaż biurowca</b> Echo Investment podpisało ostateczną umowę sprzedaży budynku Brain Park B w Krakowie. Nabywcą jest polska spółka Sando Office. Wartość transakcji to 40,3 mln euro plus VAT.	
<b>GK Immobile</b>	<b>Skup akcji</b> Akcjonariusze Immobile zdecydują w sprawie skupu do 3,55 mln akcji własnych (stanowiących 4,17 proc. kapitału zakładowego) w celu realizacji programu motywacyjnego za nie więcej niż 24,95 mln zł - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ, zwołanego na 26 czerwca. Akcjonariusze mają wtedy ustanowić także program motywacyjny.	
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Skup akcji</b> Akcjonariusze Mostostalu Zabrze zdecydowali o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych za łączną kwotę nie wyższą niż 17,145 mln zł. Cena akcji w buy-backu ma mieścić się w przedziale 5-13 zł.	
<b>Niewiadów</b>	<b>Memorandum o współpracy</b> Niewiadów Polska Grupa Militarna podpisała pięcioletnie memorandum o współpracy ze słowackim ZTS - ŠPECIÁL. Dokument dotyczy uregulowania zasad współpracy m.in. w zakresie systemów artyleryjskich oraz uzbrojenia średniego kalibru, produkowanych przez ZTS.	
<b>Onde</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Onde zdecydowało o przeznaczeniu 16,9 mln zł z zysku za 2025 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 0,31 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 19 maja, a termin jej wypłaty na 22 maja 2026 r.	
<b>Oponeo.pl</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Oponeo.pl rekomenduje, aby spółka z zysku za 2025 rok wypłaciła w formie dywidendy 11,24 mln zł, czyli 1 zł na akcję. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 23 czerwca, a dzień jej wypłaty 30 czerwca 2026 r.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 15 maja 2026</b>		
	BOS	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegiatnej 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
<b>Poniedziałek, 11 maja 2026</b>							
	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%
<b>Wtorek, 12 maja 2026</b>							
	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%
<b>Środa, 13 maja 2026</b>							
	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
<b>Czwartek, 14 maja 2026</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	0,00%	0,10%	-0,40%
	9:30	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.	3,40%	3,70%	4,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,50%	0,50%	1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.	205 tys.	200 tys.
<b>Piątek, 15 maja 2026</b>							
	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 dokonanywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

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

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Haberka</b>	<b>691 444 725</b>	<a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 329 43 54	
Marcin Rżany	22 507 52 73	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Karolina Marczuk	22 566 97 38	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Leszek Michałak	722 375 925	
Weronika Kukie	690 526 697	

## Internetowe serwisy transakcyjne

**GOWEBMAKLER**

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 302 zł, w całości wpłacony.