



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-04-30 07:51



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

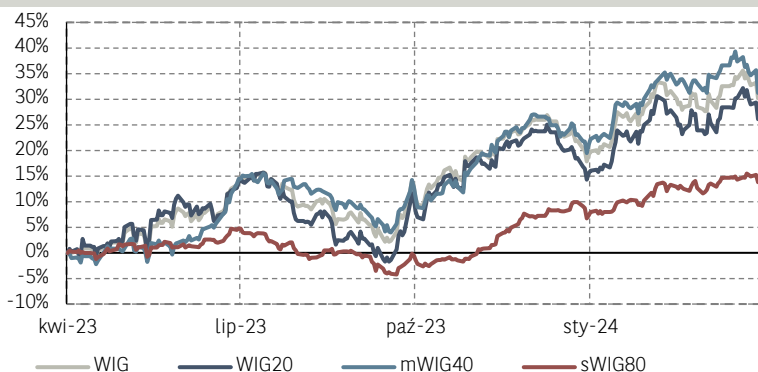
Krajowy rynek akcji wykorzystał piątkowe odbicie głównych światowych indeksów i kontynuował trend wzrostowy, ponownie przekraczając poziom 2 500 pkt., przez co WIG20 zbliżył się do tegorocznych maksimów notowań z początku kwietnia. Pozytywnie oceniamy jednak nie tylko ponad 1,0% wzrost i pokonanie psychologicznej bariery 2 500 pkt., ale szerokość wzrostów wśród blue chipów. Pomimo relatywnie słabszego zachowania sektora bankowego (jedynie 2 spółki na minusie wczoraj to PKO i PEO), to pozostałe walory przyniosły solidne zyski, na czele z Krukiem (+4,4% po lepszych od oczekiwań szacunkach wyników za 1Q). W okolicach 3% zyskiwały także akcje Allegro oraz KGHM. Tym samym krajowy rynek wypadł korzystnie na tle indeksów bazowych w Europie i Stanach Zjednoczonych, które wahały się w okolicach piątkowych zamknięć. Było to spowodowane oczekiwaniem inwestorów na publikowane w kolejnych dniach istotniejsze dane makroekonomiczne i przede wszystkim posiedzenie Fed.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W Polsce poznamy dziś wstępny szacunek inflacji CPI w kwietniu. Ekonomiści BNP Paribas szacują, że dynamika cen konsumpcyjnych przyspieszyła do około 2,7% r/r, do czego przyczyniła się m.in. podwyżka stawki VAT na artykuły spożywcze do 5%, która w naszej ocenie dodała około 0,5-0,7 pp do inflacji. W kończącym się miesiącu podrozały także paliwa. Jednocześnie ekonomiści spodziewają się, że impet wytraciła inflacja bazowa, która według ekonomistów BNP Paribas obniżyła się do poziomu 4,1% r/r z 4,6% r/r w marcu. Poza tym na rynku europejskim również podane zostaną wstępne dane o inflacji m.in. z Francji, Włoch i całej strefy euro. Dla strefy euro oraz wybranych krajów opublikowany zostanie również wstępny odczyt PKB za I kwartał.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem będzie jednak środowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Analitycy nie spodziewają się zmiany w wysokości stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, jednak uwaga rynku skupiona będzie przede wszystkim na konferencji Prezesa Fedu Jerome'a Powella. Mocne dane z amerykańskiej gospodarki odsunęły w czasie przewidywany moment pierwszej obniżki stóp procentowych za oceanem i wystąpienie Prezesa Powella może dać odpowiedź na ile prawdopodobne jest złagodzenie polityki pieniężnej w USA w kolejnych miesiącach. Na perspektywy kształtowania się polityki Fedu wpływ mogą mieć także publikowane w piątek dane o amerykańskim rynku pracy. Konsensus przewiduje, że zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się w kwietniu o 246 tys. etatów.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	85375.30	+1.10%	+2.99%	+8.81%
WIG20	2507.84	+1.16%	+3.00%	+7.04%
mWIG40	6292.04	+1.13%	-1.67%	+8.76%
sWIG80	24244.75	+0.41%	-0.07%	+5.85%
WIG ESG	14204.56	+1.23%	+3.02%	+9.46%
WIG20 USD	622.66	+1.70%	+1.97%	+4.45%
WIG20 TR	5087.99	+1.16%	+4.23%	+8.75%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5116.17	+0.32%	-2.43%	+7.26%
Nasdaq C.	15983.08	+0.35%	-2.52%	+6.47%
DAX	18131.78	-0.16%	-0.83%	+8.24%
CAC40	8065.15	-0.29%	-0.80%	+6.92%
FTSE250	20084.79	+1.31%	+1.88%	+2.01%
BUX	67885.92	+1.26%	+3.15%	+12.0%
IBEX	11100.80	-0.48%	+1.14%	+9.89%
NIKKEI	37934.76	+0.81%	-6.10%	+13.4%
Hang Seng	17746.91	+0.54%	+4.82%	+4.10%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.704	-0.83%	+5.01%	+9.33%
USA	4.616	-1.09%	+9.64%	+19.4%
Niemcy	2.5315	-1.61%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31317	-0.12%	+0.21%	-0.70%
USD/PLN	4.02270	-0.32%	+0.84%	+2.25%
CHF/PLN	4.41846	+0.05%	-0.08%	-5.53%
GBP/PLN	5.05323	+0.19%	+0.38%	+0.76%
EUR/USD	1.07221	+0.21%	-0.63%	-2.89%
USD/JPY	156.308	-1.00%	+3.27%	+10.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.32	-2.44%	-0.11%	+13.3%
WTI (\$/bbl)	82.72	-1.35%	-1.18%	+15.5%
Złoto (\$/ozt)	2347.50	+0.01%	+4.11%	+13.3%
Miedź (c/lb)	467.90	+2.52%	+16.6%	+20.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-29	
WZROSTY		SPADKI	
BEDZIN	+36.94%	VINDEXUS	-8.89%
DATAWALK	+12.66%	TRAKCJA	-7.97%
BLOOBER	+10.43%	AIRWAY	-6.97%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1183,89	168 (45.2%)	144 (38.7%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	<b>Akwizycja</b> Benefit Systems nabył pomorską sieć fitness Good Luck. Wartość transakcji to 27,7 mln zł.	
CI Games	<b>Opóźnienie w pracach nad grą</b> CI Games otrzymał raport agencji specjalizującej się w ocenie projektów w różnych fazach rozwoju, dotyczący projektu "Survive", wynika z niego, że część mechanik gry nie spełnia założeń projektu. Spółka oceniła, że premiera gry w 2025 roku jest istotnie zagrożona.	-
Grupa Azoty	<b>Wyniki 1Q'24 zgodne z szacunkami</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Azoty w 2023 r. wyniosły, zgodnie z szacunkami, 13,545 mld zł, a strata EBITDA 1,366 mln zł.	
Pekao SA	<b>Wyniki 1Q'24</b> Wynik odsetkowy to 3088 mln zł (+11,3% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Wynik z prowizji to 688 mln zł (+0,9% r/r, -1% od oczekiwań). Koszty operacyjne wyniosły 1477 mln zł (+13,8% r/r, +1% od konsensusu). Saldo rezerw (bez ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych) to -176 mln zł (+33,3% r/r i 17% mniej od oczekiwań). Zysk netto wyniósł 1514 mln zł (+4,7% r/r oraz +3% powyżej konsensusu).	
Santander Polska	<b>Bank Wyniki 1Q'24</b> Wynik odsetkowy to 3387,3 mln zł (+9,5% r/r, -0,7% od oczekiwań). Wynik z prowizji to 728 mln zł (+10,0% r/r oraz +2,7% od konsensusu). Koszty operacyjne wyniosły 1321,1 mln zł (+7,9% r/r i 2,2% poniżej oczekiwań). Saldo rezerw wyniosło -231,9 mln zł (-0,3% mniej r/r i 14% poniżej oczekiwań). Zysk netto wyniósł 1564,7 mln zł (+31,3% r/r oraz +9,0% od oczekiwań).	+
XTB	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'24</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dom Maklerski XTB wstępnie szacuje, że jego zysk netto w pierwszym kwartale 2024 r. wyniósł 302,7 mln zł, wobec 302,8 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto XTB wyniesie 263,8 mln zł.</li> <li>• Zysk operacyjny w pierwszym kwartale 2024 roku wyniósł 351,3 mln zł, wobec 353,3 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes przewidywał zysk operacyjny w wysokości 304,7 mln zł.</li> <li>• Przychody operacyjne wyniosły 556 mln zł, w porównaniu do 537,55 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał przychody na poziomie 519,1 mln zł.</li> <li>• XTB podało, że w pierwszym kwartale 2024 r. pozyskało rekordowe 129,7 tys. nowych klientów, czyli znacząco powyżej kwartalnego celu zakładającego przyrost o 65-90 tys. klientów. Na koniec marca, z platformy inwestycyjnej XTB korzystało łącznie 1,02 mln klientów w porównaniu z 703,9 tys. na koniec pierwszego kwartału 2023 r.</li> <li>• Spółka poinformowała, że wzrosła również liczba aktywnych klientów i wyniosła 378,5 tys. w porównaniu z 260,1 tys. w pierwszym kwartale 2023 roku, co przełożyło się na zwiększenie wolumenu obrotu klientów na instrumentach CFD wyrażonego w lotach – wzrósł on do 1,96 mln transakcji wobec 1,85 mln w analogicznym okresie 2023 roku (wzrost o 6,5 proc.).</li> <li>• Depozyty netto na koniec kwartału wyniosły 1,89 mld zł, czyli wzrosły o 85 proc. względem analogicznego okresu rok wcześniej.</li> </ul>	+
SWIG80 i inne		+/-
Brand24	<b>Nabycie większościowego pakietu akcji przez Semrush</b> Semrush, za pośrednictwem spółki zależnej Prowly, stanie się większościowym udziałowcem Brand24 i nabędzie 1.281.999 akcji spółki, stanowiących ok. 57,58 proc. kapitału zakładowego oraz głosów na WZ za ok. 43 mln zł. Łączna wartość transakcji, wraz z earn-out, to ok. 55 mln zł. Zarząd Brand24, czyli Michał Sadowski i Piotr Wierzejski, a także Bartosz Kozłowski będą kontynuować rozwój spółki w dotychczasowych rolach.	+
Helio	<b>Szacunkowe wyniki 3Q'23/24</b>	+

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

- Helio szacuje, że w III kwartale roku 2023/24 (styczeń - marzec 2024) zanotował zysk netto na poziomie ok. 6,7 mln zł wobec 4,15 mln zł rok wcześniej. Zarząd spółki spodziewa się w tym okresie przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 110,6 mln zł, czyli o 10 proc. więcej rdr.
- W ocenie spółki, poprawa wyniku finansowego netto to efekt dalszego wzrostu sprzedaży, w tym związanej z okresem poprzedzającym święta Wielkanocy, które w tym roku przypadły wcześniej niż w roku ubiegłym.
- Do pozostałych kluczowych czynników wpływających na kwartalne wyniki emitenta należy wskazać poprawę rentowności brutto ze sprzedaży o 4,2 p.p. (rdr) oraz ograniczenie kosztów finansowych, w tym w szczególności kosztów odsetek od kredytów bankowych

<b>Mercator Medical</b>	<b>Wyniki 4Q'23 zgodne ze wstępnymi</b> Mercator Medical miał w IV kwartale 2023 roku 20,8 mln zł straty EBITDA oraz 116,7 mln zł przychodów, zgodnie z szacunkami. Skonsolidowany zysk netto wyniósł ok. 6,7 mln zł, wobec szacowanego wcześniej zysku 9,9 mln zł.	
<b>Lubawa</b>	<b>Nowa umowa</b> Spółka zależna Lubawy, Miranda, podpisze w najbliższych dniach umowę z ZM Tarnów o łącznej wartości 37,8 mln zł.	
<b>Lubawa</b>	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'24</b> Lubawa szacuje jednostkowy zysk netto w pierwszym kwartale 2024 r. na 1,1 mln zł, wobec 3,5 mln zł straty rok wcześniej. Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży Lubawa szacuje na 20,7 mln zł, wobec 7 mln zł przed rokiem. Jednostkowy szacunkowy zysk netto ze sprzedaży Lubawy wyniósł 2,1 mln zł, wobec 3,77 mln zł straty w pierwszym kwartale 2023 r.	
<b>Mirbud</b>	<b>Najlepsza oferta</b> Oferty konsorcjum Mirbudu i Kobylarni najkorzystniejsze w przetargu GDDKiA na udzielenie zamówienia publicznego pn. Projekt i budowa obwodnicy Kamienia Krajńskiego i Sepolna Krajńskiego. łączna wartość ofert to 158,6 mln zł brutto.	
<b>OEX</b>	<b>Wezwanie i wyjście z giełdy</b> Zarząd OEX zakończył negocjacje z grupą akcjonariuszy w celu przeprowadzenia skupu akcji własnych i wycofania spółki z giełdy. Ogłosi w tym celu wezwanie na 489.514 akcji spółki. Wzywający zamierzają nabyć akcje po 54 zł za akcję. Skup obejmie akcje znajdujące się w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy, reprezentujące 5,95 proc. ogólnej liczby głosów na WZA.	
<b>Quercus</b>	<b>Skup akcji</b> Quercus TFI zaprasza do sprzedaży do 3.073.685 akcji własnych po 9,5 zł za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 2 maja, a zakończy 15 maja.	
<b>Tarczyński</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki Tarczyński rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za rok 2023 w wysokości 2,9 zł na akcję (DY=5,6%).	
<b>Trakcja</b>	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'24</b> Trakcja miała w pierwszym kwartale 2024 roku 3,16 mln zł zysku EBITDA oraz 5 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 159,8 mln zł. Strata brutto wyniosła około 6,8 mln zł. Dla porównania, w pierwszym kwartale 2023 r. spółka miała 176,1 mln zł przychodów, 4,5 mln zł straty EBITDA, 2,3 mln zł straty na sprzedaży brutto oraz 17,7 mln zł straty brutto.	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 30 kwietnia 2024</b>		
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 32.124 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
	LPP	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 01.02.2023 r. - 31.01.2024 r. w wysokości 285 zł na akcję.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	AMPLI	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BIOMAXIMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za 2023 rok.
	CAPITEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CAVATINA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	COMPREMUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CREOTECH	Publikacja raportu za 2023 rok.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ESTAR	ZWZA
	EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	FASTFIN	Publikacja raportu za 2023 rok.
	FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	HARPER	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023, trwający od 01.04.2022 r. do 31.12.2023 r.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	HYDROTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	KGL	Publikacja raportu za 2023 rok.
	LESS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	LSISOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MAXCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za 2023 rok.
	MURAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	MUZA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	NEXITY	Publikacja raportu za 2023 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PBSFINANSE	Publikacja raportu za 2023 rok.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)



PGFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PHOTON	Publikacja raportu za 2023 rok.
PROTEKTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PURE	Publikacja raportu za 2023 rok.
QUANTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
SIMFABRIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TARCZYNSKI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TBULL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TENDERHUT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TOWERINV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
XPLUS	Publikacja raportu za 2023 rok.
ZAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.

#### środa 1 maja 2024

#### czwartek 2 maja 2024

MARVIPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,06 zł na akcję.
NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 kwietnia 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	95,6	96,7	96,2
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	2,20%	2,30%	2,20%
<b>Wtorek, 30 kwietnia 2024</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	marzec	3,80%	3,50%	-0,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	1,20%	2,20%	4,70%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,20%	0,20%	0,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		1,50%	-1,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		2,20%	2,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			-5,50%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		5,90%	5,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		2,40%	2,00%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,10%	-0,30%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		-0,80%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		0,20%	0,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		44,9	41,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		104	104,7
<b>Środa, 1 maja 2024</b>							
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień		175 tys.	184 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		50,1	50,3
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,37 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj		5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	maj			
<b>Czwartek, 2 maja 2024</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		47,8	48
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		50	50,4
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			-10,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	207 tys.
<b>Piątek, 3 maja 2024</b>							
<b>Rumunia - Wielki Piątek Prawosławny - dzień wolny</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec		6,50%	6,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		3,80%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		245 tys.	303 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień		4,00%	4,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		52	51,4

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, StockWatch**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## 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 osiągnięte 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 polityką 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 (twarda; "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 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**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto: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

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

22 566 97 04

## Internetowe serwisy transakcyjne

**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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.