

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-03-31 08:16



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

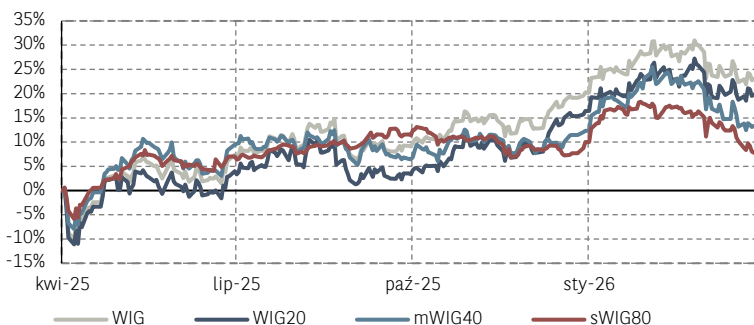
Początek tygodnia to dalsze mieszane doniesienia w kontekście sytuacji na Bliskim Wschodzie. Z jednej strony mamy komentarze Donalda Trumpa sugerujące, że negocjacje z Iranem idą pomyślnie, a z drugiej strony prezydent USA przedstawia kolejne ultimatum grożąc atakiem na infrastrukturę energetyczną. Przy okazji podtrzymał termin 6 kwietnia, do którego liczy na porozumienie – w przeciwnym wypadku dojdzie do eskalacji ze strony USA. Potwierdzeniem powyższego scenariusza są doniesienia prasowe w systematycznym zwiększaniu amerykańskich łądowych sił w bazach na Bliskim Wschodzie. W rezultacie o ile w pierwszej połowie dnia na rynkach dominowała skromna poprawa nastrojów po słabszej końcówce ubiegłego tygodnia, druga część handlu w szczególności sesji amerykańskiej przebiegała już z przewagą strony podaowej. Kupujących mogły nie wspierać również komentarze prezesa Powella, który z jednej strony potwierdził, że obecnie Fed przyjmuje podejście „wait and see”, a z drugiej ostrzegł, że w pewnym momencie gremium może zostać zmuszone do podwyżek stóp procentowych, jeśli oczekiwania inflacyjne będą się nasilać w odpowiedzi na obecne otoczenie na rynku surowców energetycznych.

Sesja na GPW przebiegała dość spokojnie, z przewagą wzrostów. WIG20 zyskał 0,44%, a nieco lepiej zachowała się grupa średnich spółek, gdzie mWIG40 wzrósł blisko 0,60%. Sektorowo zaskakująco dobrze poradziły sobie spółki energetyczne jako rezultat pozytywnych informacji z Tauron (dywidenda) oraz raportu rynkowego wspierającego scenariusz poprawy otoczenia w sektorze (oczekiwane zmiany w ETS). Na drugim biegunie znalazły się m.in. producenci gier czy banki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makroekonomicznym kontynuacja odczytów dotyczących marcowych dynamik inflacji (m.in. Polska, Francja, Włochy, strefa euro). W przypadku Polski ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że inflacja CPI, po serii spadków, ponownie przyspieszy, do ok. 3,2% r/r. Skok cenowy będzie ich zdaniem w dużej mierze wynikać ze silnych ok. 20% wzrostów cen paliw w bieżącym miesiącu. Z kolei w kontekście odczytów ze strefy euro, podczas swoich ostatnich wypowiedzi prezes Lagarde sygnalizowała gotowość EBC wobec szoku energetycznego. Podkreśliła jednak, że dopiero trwałe i znaczne odchylenie inflacji od celu zmieniłoby dotychczasową ścieżkę polityki monetarnej EBC. Tymczasem Bank Centralny będzie na bieżąco monitorować sytuację.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	120246.47	+0.43%	-4.09%	+2.56%
WIG20	3283.06	+0.44%	-3.51%	+3.11%
mWIG40	8288.88	+0.58%	-5.90%	+1.31%
sWIG80	29017.61	-0.13%	-6.35%	-1.93%
WIG20 USD	875.03	-0.47%	-6.60%	-1.35%
WIG20 TR	7258.95	+0.44%	-3.49%	+3.13%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6343.72	-0.39%	-7.82%	-7.33%
Nasdaq C.	20794.64	-0.73%	-8.59%	-10.53%
DAX	22496.90	+0.88%	-8.69%	-8.14%
CAC40	7772.45	+0.92%	-7.41%	-4.63%
FTSE250	20954.50	-0.05%	-10.54%	-6.75%
BUX	120770.78	-0.78%	-3.67%	+8.77%
NIKKEI	51885.85	-2.79%	-10.63%	+3.07%
Hang Seng	24750.79	-0.81%	-5.02%	-3.43%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.969	+1.44%	+17.8%	+15.8%
USA	4.351	-1.83%	+7.78%	+4.17%
Niemcy	3.0356	-1.95%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.29051	+0.16%	+1.27%	+1.76%
USD/PLN	3.74390	+0.60%	+3.28%	+4.29%
CHF/PLN	4.68168	+0.50%	+0.65%	+3.35%
GBP/PLN	4.93480	-0.02%	+1.57%	+2.02%
EUR/USD	1.14600	-0.43%	-1.94%	-2.43%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	108.85	+3.35%	+40.0%	+78.9%
Złoto (\$/ozt)	4540.40	+0.36%	-14.52%	+4.59%
Miedź (c/lb)	548.70	-0.14%	-7.75%	-3.43%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-03-30	
WZROSTY		SPADKI	
CAPITEA	+22.27%	KRAKCHEM	-27.93%
MWTRADE	+21.30%	MEDINICE	-10.94%
EUCO	+13.33%	VIRTUS	-6.78%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2189,89	134 (36.6%)	194 (53.0%)

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

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Develia	<p>Zakup gruntu</p> <p>Spółka zależna Develii nabyła prawo własności nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Głębockiej. Cena wyniosła 16 mln zł. Spółka zamierza zrealizować na nieruchomości projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 109 lokali mieszkalnych. Działka ma powierzchnię 0,6925 ha.</p>	
Orlen	<p>Prace nad windfall-tax</p> <p>Trwają prace analityczne nad podatkiem od nadmiarowych zysków w związku z cenami paliw - poinformował szef resortu aktywów państwowych Wojciech Balczun.</p> <p>"(Podatek od nadmiarowych zysków) jest przez nas rozpatrywany i trwają prace analityczne".</p> <p>"Rozchwiany rynek sprzyja spekulacji. Prace trwają nad oszacowaniem skali nadmiernych zysków i w tym kierunku trwają prace MF i MAP".</p>	-
Tauron	<p>Wyniki 2025</p> <p>Tauron w 2025 roku zwiększył wynik EBITDA o 16 proc., do 7,5 mld zł, a zysk netto poprawił się o 7,9 proc. i wyniósł 3,3 mld zł. Wyniki są zgodne z wcześniej publikowanymi szacunkami.</p> <p>"Za nami rok rekordowych wyników i konsekwentnego przyspieszenia. Skalujemy inwestycje, budując Świat Nowej Energii, który służy zarówno naszym Klientom, jak i akcjonariuszom, czego dowodem jest powrót do wypłaty dywidendy".</p> <p>Zarząd Tauronu rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2025 roku wypłacono 20 groszy dywidendy na akcję.</p> <p>"Sytuacja finansowa Grupy jest bardzo dobra, czego dowodem jest spadek wskaźnika dług netto/EBITDA oraz poprawa perspektywy ratingów spółki przez agencję Fitch ze stabilnej na pozytywną" - powiedział Krzysztof Surma, wiceprezes spółki ds. finansów.</p>	
Unimot	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Prezes zarządu Unimotu Adam Sikorski pozytywnie ocenia wejście w życie pakietu CPN – na plus dla segmentu sprzedaży hurtowej paliw wpłynie obniżenie VAT i akcyzy oraz wyznaczenie ceny hurtowej, natomiast wyznaczenie maksymalnej marży detalicznej będzie miało negatywny wpływ na segment AVIA, ponieważ ustalony obecnie pułap 30 gr jest niższy o ok. 10 gr od marży wyznaczonej w budżecie Unimot na ten rok.</p> <p>Prezes ocenił, że wprowadzone przepisy wpłyną na zahamowanie obserwowanego już spadku konsumpcji, a zakres wprowadzonego w piątek pakietu powinien stymulować rynek. Jak zaznaczył – polska gospodarka nie działa w oderwaniu od rynków światowych, a poniedziałkowy rynek w Azji już się otworzył i widać wzrosty w stosunku do piątkowych notowań – baryłka ropy na poziomie 115 dol., baryłka ropy amerykańskiej WTI ponad 100 dol., a cena oleju napędowego na rynkach na poziomie ok. 1500 dol.</p> <p>Prezes Sikorski wskazał, że może się więc okazać, że te mechanizmy obniżające ceny na polskim rynku zostaną niebawem zniwelowane przez ceny na rynkach światowych i zakładana obniżka nie osiągnie docelowo zakładanego poziomu 1,2 zł, natomiast z pewnością będzie znacząca, szczególnie w pierwszych dniach.</p> <p>Prezes szacuje, że ustalenie maksymalnej marży na poziomie 30 gr., przy zakładanej marży na poziomie ok. 40 gr., może kosztować Unimot ok. 3 mln zł w skali kwartału, czyli ok. 1 mln zł miesięcznie. Podkreślił jednocześnie, że Unimot posiada obecnie ok. 150 stacji paliw pod marką AVIA, z czego ok. 50 należy bezpośrednio do Unimot, a ok. 100 działa w modelu franczyzowym, więc partnerzy franczyzowi również to odczują. Zaznaczył, że z pewnością będzie to bardziej odczuwalne dla większych graczy na tym rynku.</p>	
Wirtualna Polska	<p>Wezwanie na akcje</p> <p>WP Holding ma porozumienie z głównymi akcjonariuszami - Jackiem Świdorskim, Michałem Brańskim i Krzysztofem Sierotą oraz ich spółkami zależnymi Orfe, 10X i Albemuthws - dotyczące wezwania w celu nabycia wszystkich pozostałych akcji własnych spółki. Cena została określona w wysokości 59 zł za papier.</p> <p>Wezwanie będzie miało charakter dobrowolny, a zawarte porozumienie nie przewiduje wycofania spółki z giełdy.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Archicom spodziewa się w 2026 r. wzrostu sprzedaży kwartał do kwartału i zakłada osiągnięcie poziomu 4 tys. mieszkań rocznie w ciągu dwóch lat - poinformował PAP Biznes prezes Dawid Wrona. W realizacji tego celu pomóc ma m.in. wejście na rynek trójmiejski oraz większy udział segmentu popularnego.</p>	+



	<p>"Tempo sprzedaży będzie rosnąć wraz z uruchamianiem nowych inwestycji, co powinno przełożyć się na wzrost w kolejnych kwartałach. Początek roku ze względu na święta, ferie i inne zobowiązania jest mniej dynamiczny" – ocenił Wrona.</p> <p>W całym 2026 r. Archicom planuje sprzedaż 3,2-3,5 tys. mieszkań. W 2025 r. sprzedaż wyniosła 2847 lokali. Celem spółki jest osiągnięcie sprzedaży na poziomie 4 tys. mieszkań, co – w ocenie spółki – jest możliwe do realizacji w ciągu dwóch lat.</p> <p>"Przy naszych historycznych wzrostach rdr o 30 proc. można zakładać, że osiągniemy poziom 4 tys. w latach 2027-2028.</p> <p>"Zależy nam, aby do Trójmiasta wejść od razu na większą skalę, która pozwoli nam szybko rosnąć, więc scenariusze rozpoczęcia tam działalności są różne. Może być to zakup gruntów lub przejęcie innego dewelopera. Celujemy w możliwość sprzedaży na poziomie ok. 200 mieszkań rocznie, ale żeby to robić musimy mieć zabezpieczony teren na ok. tysiąc mieszkań".</p> <p>"Chcemy utrzymać wysoki udział w rynku w segmencie apartamentowym i luksusowym, ale patrząc na skalę i chłonność rynku widzimy, że obecność tylko w tym segmencie nie pozwoli nam osiągnąć rocznej sprzedaży na poziomie 4 tys. mieszkań. Uzupełniamy nasze portfolio o segment popularny. Szukamy przede wszystkim możliwości realizacji projektów wieloetapowych"</p>	
Bowim	<p>Szacunkowe dane za 2025</p> <p>Bowim szacuje, że miał w 2025 roku 705 tys. zł jednostkowego wyniku finansowego netto, wobec straty netto w roku poprzednim, co oznacza poprawę o 12,3 mln zł oraz 19,4 mln zł wyniku EBIT, co stanowi wzrost o 15,5 mln zł w porównaniu z 2024 rokiem.</p> <p>W komunikacie wskazano, że rok 2025 był kolejnym wymagającym okresem dla podmiotów działających w branży stalowej, a spadek przychodów ze sprzedaży był konsekwencją utrzymującej się od połowy 2022 roku korekty cenowej oraz słabego popytu rynkowego.</p> <p>Spółka wskazała, że w 2025 roku średni poziom cen sprzedawanych wyrobów był o około 6 proc. niższy w porównaniu do roku poprzedniego.</p> <p>Podano, że pomimo niesprzyjających warunków rynkowych, spółka odnotowała rok do roku 4 proc. wzrost wolumenu sprzedanych wyrobów oraz osiągnął dodatni wynik finansowy.</p> <p>"Było to możliwe dzięki stabilizacji cen w czwartym kwartale 2025 roku, będącej rezultatem oddziaływania szeregu czynników kosztowych, regulacyjnych oraz rynkowych. Kluczowe znaczenie miały w szczególności: presja kosztowa związana ze wzrostem cen energii oraz kosztów emisji CO2, wzrost cen wsadu produkcyjnego, ograniczenia importowe do Unii Europejskiej, a także oczekiwania rynku związane z wdrożeniem mechanizmu CBAM od 2026 roku, które wspierały poziom cen transakcyjnych. Na rynku krajowym obserwowano jednocześnie wahania popytu w sektorze budownictwa i przemysłu oraz cykliczne procesy odbudowy zapasów"</p>	
Deweloperzy komercyjni	<p>Raport JLL</p> <p>Ostatnie lata na rynku handlowym w Polsce to intensywny rozwój oferty parków handlowych i centrów zakupów codziennych, a w perspektywie kolejnych 2-3 lat parki handlowe nadal będą dominowały nową podaż.</p> <p>Według analizy, ostatnie lata na rynku handlowym w Polsce to intensywny rozwój oferty parków handlowych i centrów zakupów codziennych, które w 2025 roku reprezentowały 80 proc. nowej podaży (jeszcze w 2017 r. było to zaledwie około 30 proc.). W ubiegłym roku nie oddano w Polsce do użytku żadnej nowej galerii handlowej, a w planach są tylko dwa wielkoskalowe projekty tego formatu.</p> <p>"Rynki w dużych i średnich aglomeracjach są już bliskie nasycenia – w miastach powyżej 100 tys. mieszkańców przypada około 1100 m kw. powierzchni handlowej na każdy tysiąc osób. W małych ośrodkach, liczących od 30 do 100 tys. mieszkańców współczynnik ten wynosi średnio około 700-800 m kw. Jeszcze mniej – zaledwie 200 m kw. przypada na każdy tysiąc osób żyjących w miejscowościach od 10 do 30 tys. mieszkańców. Nie może więc dziwić, że w latach 2023-25 roku nowa podaż parków handlowych i mniejszych centrów wyniosła w nich aż 325 tys. m kw., z czego większość stanowiły projekty do 10 tys. m kw. powierzchni".</p>	
GTC	<p>Rating Fitch</p> <p>Agencja Fitch Ratings utrzymała długoterminowy rating GTC na poziomie "B" na negatywnej liście obserwacyjnej (RWN).</p> <p>Agencja podała, że zmniejszenie zadłużenia poprzez zbycie aktywów oraz refinansowanie krótkoterminowych zabezpieczonych kredytów bankowych grupy nadal wiążą się z ryzykiem. Zmiana dotycząca ewentualnego wyjścia z RWN zależy od postępów GTC w refinansowaniu pozostałych kredytów bankowych, dotyczących głównie niemieckiego portfela nieruchomości mieszkaniowych.</p>	-
Mostostal Warszawa	<p>Szacunkowe wyniki 2025</p> <p>Mostostal Warszawa szacuje, że w 2025 r. miał 45 mln zł straty netto j.d. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1.363 mln zł.</p>	-

	<p>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2025 r. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego, co jest rezultatem utworzenia rezerw w wysokości 49,4 mln zł w sprawozdaniu finansowym za 2025 r. na kary umowne, naliczone przez zamawiającego - PGE Energia Odnawialna, w związku z odstąpieniem od umowy z 22 lipca 2022 r. na wykonanie inwestycji modernizacji części technologicznej ESP Porąbka-Żar.</p> <p>"Rezerwy te odpowiadają wysokości kar, zgodnie z udziałami procentowymi w konsorcjum wykonawczym, a ich utworzenie nie ogranicza prawa spółki do dochodzenia tych kwot od zamawiającego lub od jakichkolwiek innych osób trzecich uczestniczących w umowie, ponieważ zarząd uznaje, że spółka nie ponosi odpowiedzialności za ich powstanie".</p>	
Niewiadów – PGM	<p>Zatwierdzenie prospektu przez KNF</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt notowanej obecnie na NewConnect spółki Niewiadów Polska Grupa Militarna, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym jej akcji serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, TR, FA oraz K.</p> <p>W ocenie spółki, przejście na rynek regulowany ma ułatwić pozyskanie szerokiego kapitału rozwojowego niezbędnego do realizacji strategii budowy suwerenności amunicyjnej w Polsce.</p> <p>"Naszą ambicją jest zajęcie pozycji kluczowego partnera w procesie rozbudowy potencjału obronnego Polski i NATO – nie tylko poprzez masową produkcję pocisków 155 mm i 40 mm, ale także poprzez realizację innych projektów o wysokim potencjale technologicznym, które realnie wzmocnią bezpieczeństwo wschodniej flanki Sojuszu".</p>	+
Photon Energy	<p>Wniosek o ogłoszenie upadłości spółki zależnej</p> <p>Photon Energy Trading PL - spółka zależna Photon Energy - złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Kluczowym zdarzeniem prowadzącym do utraty płynności przez było rozpoczęcie przez PSE potrażeń, w ramach których wstrzymywało wynagrodzenia z tytułu realizacji bieżących obowiązków mocowych w 2026 r.</p>	-
Spyrosoft	<p>Zakończenie przeglądu opcji strategicznych</p> <p>Grupa Spyrosoft, po zakończonym przeglądzie opcji strategicznych, zdecydowała, że pozyskanie przez nią inwestora strategicznego z rynku prywatnego jest wariantem bardziej atrakcyjnym w obecnym otoczeniu biznesowym niż planowany do tej pory debiut na giełdzie międzynarodowej.</p> <p>"Pozyskanie inwestora, który będzie wspierać dalszy rozwój spółki, zaplanowane jest w horyzoncie najbliższych trzech lat, czyli w okresie realizacji ogłoszonej właśnie strategii".</p> <p>pozyskanie inwestora pozostaje w tym momencie głównym kierunkiem dla dalszego rozwoju Grupy. Rozważany wcześniej debiut na dużej, międzynarodowej giełdzie jest nadal brany pod uwagę, nie stanowi już jednak priorytetu.</p> <p>Spyrosoft poinformował również o przyjęciu strategii na lata 2026 - 2028.</p> <p>Zgodnie z nią, spółka planuje rozwijać się z coraz większym naciskiem na kompleksowe doradztwo technologiczne i wsparcie klientów w procesach transformacji cyfrowej i implementacji nowych rozwiązań AI. Grupa w dalszym ciągu stawia na specjalizację sektorową i dalszą dywersyfikację swojej działalności. Planuje rozwijać się na drodze organicznej i poprzez kolejne przejęcia.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 31 marca 2026		
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	CASPAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CAVATINA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DBENERGY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie hipoteki (hipotek) na nieruchomościach wchodzących w skład wyodrębnionej jednostki organizacyjnej spółki stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą Kopalnię Węgla Kamiennego „Budryk” (ZORG KWK „Budryk”) oraz zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiących majątek ZORG KWK „Budryk”, wyrażenia zgody na ustanowienie na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. hipoteki (hipotek) na nieruchomościach oraz zastawów rejestrowych oraz cywilnych (zwykłych) na zbiorze rzeczy ruchomych i in.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2025 rok.
	PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	TALEX	Publikacja raportu za 2025 rok.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	UNICREDIT	WZA
środa 1 kwietnia 2026		
	ANSWEAR	Publikacja raportu za 2025 rok.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za 2025 rok.
	ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	VIRTUS	NWZA ws. zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L, pozbawienia prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, uchylecia uchwały nr 7 NWZA z dnia 19 kwietnia 2023 roku i in.
czwartek 2 kwietnia 2026		
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ENERGA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii CC w trybie subskrypcji zamkniętej oraz zmiany statutu.
	ESOTIQ	NWZA ws. uzupełnienia składu RN, przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN.

GRUPACUJ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
POLICE	NWZA ws. przyjęcia „Polityki równowagi płci w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., zmian w składzie RN oraz zmiany uchwały nr 5 NWZ z 29 marca 2017 r.
PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
YARRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

piątek 3 kwietnia 2026

ATLANTAPL	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
NOVITA	Publikacja raportu za 2025 rok.
TEGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 marca 2026							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	96,6	96,8	98,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	2,70%	2,70%	1,90%
Wtorek, 31 marca 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	-2,10%	-2,20%	4,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-0,20%	0,80%	1,80%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	-0,60%	0,20%	-0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		1,60%	0,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			-2,30%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec			2,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		6,30%	6,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		55,7	57,7
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		88,2	91,2
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	luty		6,85 mln	6,946 mln
Środa, 1 kwietnia 2026							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47	47,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		50,9	50,6
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,20%	6,10%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		45 tys.	63 tys.
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,40%	-0,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		52,3	52,4
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			6,93 mln brk
Czwartek, 2 kwietnia 2026							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	11:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,40%	0,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	210 tys.
Piątek, 3 kwietnia 2026							
USA, Polska, Niemcy, Wlk. Brytania, Włochy, Kanada, Australia, Czechy, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Węgry, Francja, Hiszpania, Norwegia, Słowacja, Szwecja - Wielki Piątek - dzień wolny							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		53,7	56,7
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-0,10%	0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		4,40%	4,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		50 tys.	-92 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		3,80%	3,80%

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- 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:
Piotr Pawlik		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	
Maciej Haberka	691 444 725	
Leszek Michałak	722 375 925	

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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.