

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-03-30 08:04



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowy handel upływał w otoczeniu większej awersji do ryzyka, głównie z uwagi na malejące szanse na zakończenie wojny na Bliskim Wschodzie w najbliższych tygodniach. Kupującym nie pomagała runda sprzecznych komunikatów ze strony konfliktu. W rezultacie główne rynki akcji straciły podczas piątkowej sesji średnio ponad 1,0%. Do obaw o wzrost inflacji, niższy wzrost gospodarczy powróciły obawy o wpływ rozwoju AI na spółki technologiczne – Anthropic pokazał nowe narzędzie w zakresie cyberbezpieczeństwa, co pociągnęło w dół spółki z tego sektora oraz w konsekwencji cały Nasdaq100, który stracił blisko 2,0%. Ponad 1,0% spadki notowały również krajowe indeksy z WIG20 na czele (choć tu mocno ciążyły walory Dino Polska po słabszych wynikach za 2Q24). Natomiast wzrost notował dolar amerykański, ropa naftowa oraz złoto.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

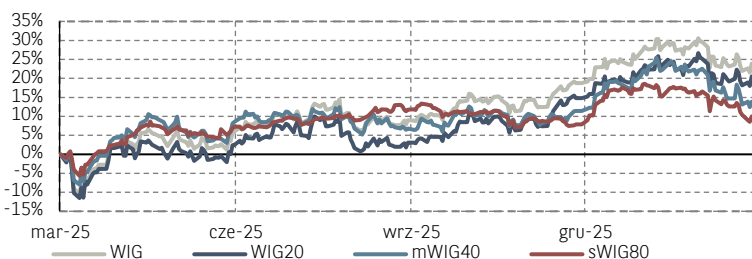
Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostanie tematem numer jeden w najbliższych dniach. Natomiast przez weekend nie pojawiły się ważniejsze komunikaty, które mogłyby zmienić obraz sytuacji – na chwilę obecną wiele wskazuje, że USA nie ma pomysłu na dalsze kroki, Izrael powyższe wykorzystuje aby w jak największym stopniu ostabić Iran oraz jego lokalnych sojuszników (strefa buforowa w Libanie), a z kolei Iran oficjalnie sam również nie podejmuje kroków w kierunku deeskalacji czując się dość pewnie w obecnej sytuacji (wręcz „zachęca” Amerykanów do umieszczenia w okolicy większej liczby jednostek lądowych). Niemniej powyższy obraz sytuacji zwiększa prawdopodobieństwo przedłużenia okresu niestabilności w regionie, a przede wszystkim blokadę Cieśniny Ormuz, co naturalnie negatywnie odbiło się na globalnym wzroście gospodarczym oraz przyniosło negatywne skutki dla inflacji. W rezultacie, przy dalszym braku przetomu w „negocjacjach” rynki mogą kontynuować osuwanie się na południe.

Ten tydzień, który jednocześnie będzie ostatnim tygodniem marca, pod względem danych upłynie pod znakiem wstępnych szacunków CPI. Dane te będą szczególnie istotne, gdyż będą zawierać pierwsze skutki szoków cenowych surowców energetycznych. W przypadku Polski (publikacja we wtorek) Ekonomści 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 wynikał ze silnych ok. 20% wzrostów cen paliw w bieżącym miesiącu. Tego samego dnia opublikowane zostaną również łączne szacunki inflacji dla krajów 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 zmienitoby dotychczasową ścieżkę polityki monetarnej EBC.

W środę 1 kwietnia opublikowane zostaną przemysłowe dane PMI z marca. Wstępne szacunki wskazują na ogólnie lepszą, niż oczekiwano, sytuację w przemyśle. Łączny wskaźnik dla strefy euro wzrósł do 51,4 pkt z 50,8 pkt. Mocniejszy wzrost odnotował niemiecki sektor przemysłowy, który wzrósł do 51,7 pkt z 50,9 pkt. Gorsze wyniki odnotował sektor usługowy, który może być mocniej narażony na negatywne efekty wzrostu cen surowców.

W piątek opublikowane zostaną dane z amerykańskiego rynku pracy. Przy wspomnianej wyżej nieobecności wielu giełd Europy i USA, pełna reakcja może przynieść się w poniedziałek, kiedy to inwestorzy powrócą do handlu. W przypadku marcowych danych rynek spodziewa się wzrostu o 50 tys. nowych miejsc pracy, wobec spadku o 92 tys. w lutym. Niemniej jednak, wobec trwającego konfliktu na Bliskim Wschodzie, dane z rynku pracy, w kontekście przyszłych decyzji Fed, mogą mieć drugorzędne znaczenie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	119727.12	-1.01%	-5.57%	+2.12%
WIG20	3268.55	-1.15%	-4.98%	+2.65%
mWIG40	8240.93	-0.39%	-7.74%	+0.72%
sWIG80	29055.93	-1.07%	-7.17%	-1.81%
WIG20 USD	879.15	-1.53%	-8.74%	-0.88%
WIG20 TR	7226.88	-1.15%	-4.97%	+2.67%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6368.85	-1.67%	-7.41%	-6.96%
Nasdaq C.	20948.36	-2.15%	-7.59%	-9.87%
DAX	22300.75	-1.38%	-11.80%	-8.94%
CAC40	7701.95	-0.87%	-10.24%	-5.49%
FTSE250	20964.75	-1.56%	-11.75%	-6.70%
BUX	121718.06	-0.65%	-3.81%	+9.62%
NIKKEI	53373.07	-0.43%	-9.31%	+6.03%
Hang Seng	24951.88	+0.38%	-6.30%	-2.65%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.884	+1.87%	+18.7%	+14.2%
USA	4.432	+0.39%	+12.4%	+6.10%
Niemcy	3.0960	+0.70%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28369	+0.15%	+1.46%	+1.59%
USD/PLN	3.72168	+0.40%	+4.16%	+3.67%
CHF/PLN	4.65856	-0.16%	+0.23%	+2.84%
GBP/PLN	4.93558	-0.17%	+2.49%	+2.04%
EUR/USD	1.15101	-0.25%	-2.59%	-2.01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	105.32	+3.37%	+44.5%	+73.1%
Złoto (\$/ozt)	4524.30	+2.62%	-13.79%	+4.22%
Miedź (c/lb)	549.45	+0.32%	-9.32%	-3.30%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-03-27

WZROSTY		SPADKI	
KRAKCHEM	+12.88%	EUCO	-25.00%
BOGDANKA	+6.21%	PURE	-19.59%
QNATECHNO	+6.14%	DINOPL	-18.58%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2703,16	98 (26.6%)	228 (62.0%)

WIG20 i mWIG40	+/-	
Dino Polska	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Dino widzi od początku roku nadal efekty deflacji, ale obserwuje poprawę wolumenów, co w dłuższej perspektywie powinno sprzyjać wzrostom sprzedaży LfL.</p> <p>"Weszliśmy w niską jednocyfrową deflację w ubiegłym roku i ona się pogłębiła w tym roku. Głównie dotyczy to towarów świeżych, które stanowią u nas ponad 40 proc. sprzedaży. Oczywiście nie dotyczy to wszystkich kategorii, ale wielu, np. w kategoriach mięsnych widzimy wysoką deflację".</p> <p>"Jeśli mówimy o początku roku, to cały czas mamy widoczny efekt deflacji, aczkolwiek prawdopodobnie jeśli ta sytuacja będzie się przedłużała, jeśli chodzi o nośniki energii i paliwo, one będą miały na pewno wpływ na wzrosty cen, bo to jest ważny element zarówno transportu, jak i produkcji".</p> <p>Wzrost sprzedaży LfL w Dino wyniósł w ubiegłym roku 4,4 proc. wobec 5,3 proc. rok wcześniej, a w samym IV kwartale wzrost LfL wyniósł 3,7 proc.</p> <p>Dino chce, by w 2026 r. wzrost sprzedaży LfL był wyższy niż w 2025 r.</p> <p>"Jeśli chodzi o marże, to sytuacja jest dynamiczna. Mamy rosnące koszty surowców, nie chciałbym tego komentować w tym momencie. Ale pragnę zaznaczyć, że naszym celem jest oczywiście poprawa marży brutto".</p> <p>CFO tłumaczył, że spadek kdk marży brutto w IV kwartale to efekt deflacji i próby stworzenia jak najbardziej atrakcyjnej oferty dla klientów.</p> <p>"Atrakcyjna oferta jest dla nas priorytetem, aczkolwiek cały czas intensyfikujemy też działania, jeśli chodzi o kwestie zakupowe, żeby odzyskiwać utraconą marżę".</p>	
Dom Development	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd Dom Development rekomenduje, by na dywidendę za 2025 roku trafiło łącznie 361,2 mln zł, czyli 14 zł na akcję. Przy uwzględnieniu wypłaconej zaliczki w wysokości 180,6 mln zł, czyli 7 zł na akcję, do wypłaty zostałoby 180,6 mln zł, czyli 7 zł na akcję.</p> <p>Jako dzień dywidendy zarząd spółki proponuje ustalić 25 czerwca 2026 roku, a proponowany dzień wypłaty dywidendy to 2 lipca 2026 roku.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Układa częściowy przyjęty</b></p> <p>Wierzyciele Grupy Azoty Polyolefins przyjęli układ częściowy. Zarząd spółki złożył do sądu wniosek o zatwierdzenie przyjętego układu. Przyjęty układ częściowy jest zgodny z propozycją układową z 23 marca.</p> <p>Zaktualizowane propozycje przewidywały m.in. brak konwersji wierzytelności Orlenu na akcje Grupy Azoty Polyolefins, a także umorzenie części wierzytelności i spłatę pozostałej kwoty pożyczki w formie gotówkowej.</p> <p>Zgodnie z warunkami restrukturyzacji z 23 marca, wierzytelności przysługujące spółkom z Grupy Azoty wobec Grupy Azoty Polyolefins podlegać będą zaspokojeniu w wysokości około 48,4 mln zł, przy łącznej kwocie wierzytelności wynoszącej około 1,98 mld zł, w tym wierzytelność Grupa Azoty zostanie zaspokojona w wysokości około 0,7 mln zł, przy łącznej kwocie tej wierzytelności wynoszącej około 0,79 mld zł.</p> <p>Grupa Azoty Polyolefins zobowiązała się wobec wybranych wierzycieli do wycofania w dniu 2 kwietnia 2026 roku wniosku o zatwierdzenie układu częściowego składanego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu, jeżeli do dnia 1 kwietnia 2026 roku nie zawrze umów związanych z restrukturyzacją zapewniających między innymi pozyskanie finansowania na spłatę wierzytelności objętych układem.</p>	
Mirbud	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b></p> <p>Oferta konsorcjum, którego liderem jest Mirbud została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Zarządu Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy na budowę dwutorowego torowiska tramwajowego. Wartość oferty to 107,22 mln zł brutto.</p> <p>Postępowanie dotyczy budowy dwutorowego torowiska tramwajowego wzdłuż ul. Solskiego od ronda Kujawskiego do pętli Bielicka wraz z pętlą Bielicka.</p>	+
Mirbud	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b></p> <p>Oferta konsorcjum Mirbudu w wysokości 571,35 mln zł najkorzystniejsza w postępowaniu GDDKiA</p> <p>Oferta konsorcjum, którego liderem jest Mirbud została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie. Wartość oferty to 571,35 mln zł brutto.</p> <p>Postępowanie dotyczy projektu i budowy autostrady A2 od węzła "Biała Podlaska" do granicy państwa; odcinek X od węzła Biała Podlaska (bez węzła) do km ok. 641+011.</p>	+
Orlen	<b>Podpis prezydenta</b>	-

	<p>Prezydent Karol Nawrocki podpisał ustawy obniżające ceny paliw. Nowe przepisy pozwolą na ograniczenie wzrostu cen m.in. przez wprowadzenie ceny maksymalnej. Według premiera obniżka ma sięgnąć 1,2 zł na litrze paliwa.</p> <p>Premier zapowiedział też, że w przypadku stwierdzenia nadmiernych zysków koncernów paliwowych możliwe będzie zastosowanie podatku od nadmiarowych zysków (tzw. windfall tax). Rozwiązanie to miałyby przeciwdziałać sytuacjom, w których wzrost cen surowców przekłada się na nieproporcjonalnie wysokie marże firm.</p>	
Pepco	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Pepco Group nie widzi zakłóceń w dostawach, ani znaczącego wzrostu kosztów w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Nie dostrzega też sygnałów ostrzegawczych w wynikach sprzedaży. Firma jest pozytywnie nastawiona do bieżącego roku i przedstawionych prognoz.</p> <p>"Jeśli chodzi o konflikt na Bliskim Wschodzie, to jesteśmy dużo lepiej przygotowani od 2024 roku, gdy mieliśmy problemy związane z transportem przez Morze Czerwone. Nasz łańcuch dostaw jest teraz bardzo odporny. Nie mamy żadnych poważnych zakłóceń. Na razie nie obserwujemy żadnych znaczących wzrostów kosztów".</p> <p>Firma ponad 95 proc. wolumenu sprowadza szlakiem wokół Przylądka Dobrej Nadziei, za pomocą regularnego frachtu morskiego, przy zakontraktowanych wcześniej stawkach i wolumenach.</p> <p>"Mamy podpisane umowy na znaczną część roku na stałych warunkach i nie odnotowaliśmy żadnych znaczących dopłat z tytułu siły wyższej ze strony naszych przewoźników, a to dzięki naszym wieloletnim i bardzo dobrym relacjom".</p> <p>Pytany, czy nie obawia się, że wzrost cen ropy wpłynie na podwyżki w procesie zakupowym, powiedział: "Ceny paliw już są bardzo wysokie i zobaczymy, w którą stronę to pójdzie. Na razie jest jeszcze za wcześnie, by to oceniać. Śledzimy sytuację bardzo uważnie i pozostajemy w ścisłym kontakcie z naszymi dostawcami. Biorąc pod uwagę, że Pepco ma bardzo długie terminy realizacji, w perspektywie krótkoterminowej zbytnio się nie martwimy".</p> <p>Spółka podała, że obroty marki Pepco w ostatnich tygodniach dodatkowo jeszcze się poprawiły, dzięki silnej, pozytywnej reakcji klientów na pojawienie się w sklepach grupy nowych propozycji na sezon wiosna/lato oraz na Wielkanoc. Jak podano, przełożyło się to w ostatnich czterech tygodniach na wzrost przychodów LFL o 9,6 proc., bez towarów szybkozbywalnych (oraz o 6,6 proc. licząc z FMCG).</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Amica	<p><b>Szacunkowe wyniki 4Q25-2025</b></p> <p>Amica szacuje, że w 2025 roku zysk brutto grupy wzrósł do 41,9 mln zł z 28 mln zł w 2024 roku. Zgodnie z szacunkami EBITDA wzrosła do 134,4 mln zł z 125,4 mln zł w 2024 roku, a EBIT wzrósł do 73,7 mln zł z 65 mln zł.</p> <p>Przychody ze sprzedaży spadły w 2025 roku do 2.411 mln zł z 2.573,6 w 2024 roku.</p>	
Amica	<p><b>Sprzedaż budynku</b></p> <p>Spółka zależna Amiki, Nova Panorama, sprzedała za 9,5 mln zł netto budynek handlowo-usługowy Centrum Handlowe „Panorama”.</p> <p>Spółka wskazała, że sprzedaż dotyczy kluczowych aktywów posiadanych przez Nova Panorama, na których oparta była dotychczasowa działalność tej spółki zależnej.</p>	
Aplisens	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aplisens wchodzi w 2026 r. z większym optymizmem i zakłada, że negatywne tendencje się odwracają. Rynki WNP będą mniej istotne, a na pozostałych obserwuje ożywienie i wzrost zamówień. Optymalizacja kosztów będzie bardziej widoczna w wynikach 2026 r.</li> <li>"2025 r. był dla nas trudny, ale zakładamy, że przełomowy i udało się tendencję spadkową zatrzymać i w kolejny rok wchodzimy z większym optymizmem, pomijając oczywiście kwestię wojny. W ostatnim roku walczyliśmy głównie z dynamicznym wzrostem kosztów związanych z wynagrodzeniami w Polsce, jak i zdobywaliśmy nowe rynki, którymi musieliśmy zastąpić rynki WNP, które nam od lat spadają (...). Zakładamy, że doszliśmy do momentu, gdy tendencja negatywna się odwraca".</li> <li>Prezes zastrzegł, że nie jest jednak jasne, jak na grupę wpłynie w kolejnych miesiącach wojna na Bliskim Wschodzie.</li> <li>W 2025 r. grupa odnotowała 3 proc. spadek sprzedaży na polskim rynku i – jak ocenił prezes – najbardziej doskwiera jej branża energetyczna oraz przemysł ciężki i transportowy, a pozytywnie na wyniki wpłynęła branża związana z wodą i OZE.</li> <li>Spadek (o ok. 21 proc.) na rynkach WNP to kontynuacja trendów z poprzednich lat związanych z wojną w Ukrainie, ale spośród tego obszaru dobrze radzi sobie Kazachstan.</li> </ul>	+

- Na rynku UE odnotowano 2,2 proc. wzrost sprzedaży, a na rynkach pozostałych 4,7 proc. spadek.
- Strategia na lata 2026-2028 zakłada wzrost sprzedaży w Polsce w tym okresie o 16,3 proc., w UE wzrost o 27,9 proc., a w krajach pozaeuropejskich o 59,3 proc. Obszar WNP to spadek o 1,6 proc.
- "Rynek krajów pozaeuropejskich to wzrost planowany na poziomie blisko 60 proc. (...). Chcielibyśmy tutaj uzyskać wzrost udziału w rynkach jak Azja Południowa, Stany Zjednoczone, Bliski Wschód (...). Przymierzamy się, że uzyskamy dopuszczenie do przemysłu jądrowego na wybranych rynkach Azji Płd.- Wsch. Planujemy nowe certyfikaty na kolejne wyroby w USA (...). To są działania, które powinny się w 2027 r. przełożyć na wzrost sprzedaży"

Atal

**Komentarz zarządu**

Atal obserwuje trend wzrostowy w sprzedaży mieszkań i na 2026 r. zakłada poziom 2,5-3 tys. sprzedanych lokali. W I kw. sprzedaż wyniesie ponad 500 mieszkań. W ujęciu rocznym Atal oczekuje ok. 28-29 proc. marży brutto na sprzedaży.

"Jesteśmy w trendzie wzrostowym sprzedaży, sygnalizowaliśmy to od kilku kwartałów. (...) Spodziewaliśmy się wcześniej, że na taką skalę trend rozpocznie się od III kw., ale zaczął się od IV kw. (2025 r. - PAP) i w I kw. (2026 r. - PAP) też jesteśmy w trendzie wzrostowym (...). Możemy powiedzieć, że ponad 500 lokali (sprzedanych w I kw. 2026 r. - PAP) zdecydowanie będzie. (...) Z kwartału jesteśmy bardzo zadowoleni".

"Widzimy trend (...) i zakładamy, że będzie sprzedaż się zwiększać i w drugim, trzecim i czwartym kwartale".

Prezes pytany o zakładaną sprzedaż w całym 2026 r. poinformował, że zarząd nie zmienia założeń i planuje sprzedaż 2,5-3 tys. mieszkań.

W 2025 roku grupa Atal zawarła 1.678 umów deweloperskich oraz przedwstępnych.

"Wydaje się, że negatywna tendencja spadku kontraktacji została przelamana, bo od pierwszego kwartału 2025 r. z kwartału na kwartał notowaliśmy wzrost i wydaje się, że ta tendencja utrzymuje się w tym roku. Czwarty kwartał 2025 r. i sprzedaż 534 mieszkań to minimum, którego byśmy oczekiwali kwartalnie".

"Jeśli w krótkim czasie wojna się skończy, to sytuacja przeminie bez śladu, ale jeśli się rozciągnie, to skutki mogą być, chociaż nie wiemy jakie. Na razie jednak żadnych skutków nie odczuwamy".

Sonel

**Korekta strategii 2025-2027**

Sonel planuje, że w 2027 roku zysk netto wyniesie 20 mln zł, utrzyma wskaźnik ROE na poziomie 17 proc., a przychody ze sprzedaży w grupie w segmencie miernikowym i usług montażu będą nie niższe niż 200 mln zł.

Spółka podała, że jej rada nadzorcza zatwierdziła korektę strategii na lata 2025 - 2027. Korekta ta wynika m.in. ze zmian struktury grupy, które miały miejsce w połowie 2025 roku.

Minimalny poziom marży brutto został określony na poziomie 25 proc.

Sonel podał, że chce wykorzystać potencjał rynków, na których już obecnie ma dobrą pozycję oraz tych, na których jeszcze go nie ma.

"Aby to zrobić, musimy nadal rozwijać siatkę dystrybucji, pozyskiwać nowych partnerów i przedstawicieli handlowych".

Poinformowano, że ekspansja zagraniczna to kluczowy element strategii rozwoju, a przejmowanie istniejących podmiotów na nowych rynkach, to jedna z dróg pozwalająca na poszerzenie oferty i wykorzystanie istniejącego potencjału rynku.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 30 marca 2026</b>		
	KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.285 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BUMECH	Wprowadzenie do obrotu na GPW 518.392 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
	COALENERG	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.079.447 akcji spółki.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	KPPD	Publikacja raportu za 2025 rok.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	REINO	Wprowadzenie do obrotu na GPW 25.808.300 akcji serii E, 10.976.000 akcji serii F, 3.631.250 akcji serii G, 7.500.000 akcji serii H, 4.953.082 akcji serii I, 25.768.868 akcji serii J, 1.250.000 akcji serii K, 1.375.000 akcji serii L, 4.117.895 akcji serii M.
	VIRTUS	Publikacja raportu za 2025 rok.
<b>wtorek 31 marca 2026</b>		
	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.
	PJPMARUM	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.
GRUPRACUJ	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.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 30 marca 2026</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		96,8	98,3
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		2,70%	1,90%
<b>Wtorek, 31 marca 2026</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		-2,20%	4,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		0,80%	1,80%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		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
<b>Środa, 1 kwietnia 2026</b>							
	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
<b>Czwartek, 2 kwietnia 2026</b>							
<b>Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny</b>							
	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.
<b>Piątek, 3 kwietnia 2026</b>							
<b>USA, Polska, Niemcy, Wlk. Brytania, Włochy, Kanada, Australia, Czechy, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Węgry, Francja, Hiszpania, Norwegia, Słowacja, Szwecja - Wielki Piątek - dzień wolny</b>							
	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 ułatwiają 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](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>Piotr Pawlik</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	
Maciej Haberka	691 444 725	
Leszek Michalak	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.