

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2026-04-20 07:53



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

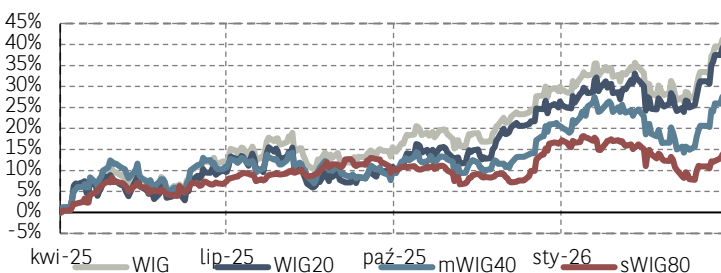
Piątkowy handel przyniósł kontynuację czwartkowego optymizmu, który przekształcił się wręcz w euforię na rynkach akcji i obligacji. Głównym czynnikiem wzrostów były doniesienia o odblokowaniu Cieśniny Ormuz przez siły irańskie, co było jednym z punktów czwartkowego porozumienia między Izraelem a Libanem (10-dniowe zawieszenie broni). Jednak co ciekawe, prezydent Trump w poście dziękującym za ten ruch, potwierdził, że blokada portów Irańskich pozostaje w mocy. Takie stanowisko zdaniem strony irańskiej narusza czwartkowe postanowienia. W międzyczasie miały być kontynuowane rozmowy na linii USA-Iran, jednak tak jak w poprzednich dniach w tym kontekście pojawiało się wiele sprzecznych informacji. Niemniej rynki na powyższe zareagowały pozytywnie i przeszły w tzw. risk on. W rezultacie głównie światowe indeksy zyskiwały po 1-2%, czego konsekwencją było m.in. osiągnięcie przez S&P500 rekordowego poziomu 7 126 pkt. Wydaje się, że inwestorzy zwyczajnie zakładają, że coraz większa skłonność do negocjacji ze wszystkich strony wojny na Bliskim Wschodzie, prędzej czy później przyniesie rozejm, a głównym punktem będzie udrożnienie cieśniny Ormuz i uniknięcie globalnej presji inflacyjnej. W efekcie spadły również rentowności obligacji – w przypadku krajowych 10-letnich obligacji skarbowych osiągnięty został poziom 5,4% gdy jeszcze na początku kwietnia były to okolice 5,9%. Z kolei ropa Brent zniżkowała podczas piątkowej sesji nawet o kilkanaście procent, natomiast finalnie zakończyła dzień w okolicy 90 USD za baryłkę, co mocno wspierało m.in. sektor turystyczny (paliwo lotnicze).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu GUS opublikuje szereg danych z polskiej gospodarki. Dane o produkcji przemysłowej, budowlano-montażowej oraz dane z rynku pracy opublikowane zostaną we wtorek, a dynamika sprzedaży detalicznej w czwartek. W obliczu konfliktu na Bliskim Wschodzie dane te będą mieć niewielki wpływ na oczekiwania co do przyszłej polityki monetarnej. Globalnie warto zwrócić uwagę na wstępne szacunki PMI z głównych gospodarek świata, które mogą pokazać, jak nastroje przedsiębiorców zmieniły się po eskalacji konfliktu.

Dzisiaj nadal uwaga inwestorów będzie skupiała się na Bliskim Wschodzie, gdzie miała się rozpocząć druga tura rozmów na linii Waszyngton-Teheran. Jednak w niedzielę na rynek trafiły ponownie rozbieżne komunikaty prasowe. Wg jednych Teheran jeszcze nie podjął decyzji co do udziału w rozmowach, a wg kolejnych strona irańska wycofała się z negocjacji argumentując to zbyt nierealistycznymi oczekiwaniami USA. Znaczną kwestią sporną pozostaje wzbogacony uran posiadany przez Iran. Powyższe sugeruje, że niestety jeszcze daleko do finalnego rozejmu, przez co rynekowa zmienność nadal będzie odgrywać istotną rolę w handlu w kolejnych dniach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	135197.20	+1.42%	+9.39%	+15.3%
WIG20	3700.60	+1.40%	+10.1%	+16.2%
mWIG40	9307.00	+1.40%	+7.93%	+13.7%
sWIG80	31184.95	+1.38%	+2.29%	+5.39%
WIG20 USD	1034.67	+2.03%	+13.8%	+16.7%
WIG20 TR	8182.15	+1.40%	+10.1%	+16.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7126.06	+1.20%	+6.10%	+4.10%
Nasdaq C.	24468.48	+1.52%	+8.85%	+5.28%
DAX	24702.24	+2.27%	+4.09%	+0.86%
CAC40	8425.13	+1.97%	+5.65%	+3.38%
FTSE250	23205.92	+1.87%	+4.59%	+3.27%
BUX	138818.06	+1.88%	+13.3%	+25.0%
NIKKEI	58475.90	-1.75%	+8.89%	+16.2%
Hang Seng	26160.33	-0.89%	+1.13%	+2.07%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.395	-2.62%	-3.18%	+4.70%
USA	4.250	-1.48%	+1.17%	+1.75%
Niemcy	2.9657	-2.28%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22325	-0.39%	-0.89%	+0.16%
USD/PLN	3.58842	-0.29%	-2.81%	-0.04%
CHF/PLN	4.59247	-0.04%	-2.38%	+1.38%
GBP/PLN	4.85133	-0.35%	-1.65%	+0.30%
EUR/USD	1.17691	-0.10%	+1.98%	+0.20%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.38	-9.07%	-12.61%	+48.5%
Złoto (\$/ozt)	4879.60	+1.48%	-2.57%	+12.4%
Miedź (c/lb)	611.45	+0.63%	+6.03%	+7.61%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-04-17

WZROSTY		SPADKI	
CRQUANTUM	+78.86%	BOGDANKA	-9.43%
SYN2BIO	+19.58%	QNATECHNO	-6.79%
MEDINICE	+17.83%	WARIMPEX	-5.00%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3068,69	201 (54.8%)	123 (33.5%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Azoty, JSW	<p><b>Nowelizacja ustawy o systemie instytucji rozwoju</b></p> <p>Sejm uchwalił w piątek nowelizację ustawy o systemie instytucji rozwoju, której celem jest umożliwienie Agencji Rozwoju Przemysłu (ARP) udzielanie pożyczek przedsiębiorstwom górniczym i innym spółkom o istotnym znaczeniu dla gospodarki narodowej. Przepisy w tej sprawie zaproponowali posłowie KO. Według wnioskodawców, celem noweli jest przede wszystkim umożliwienie ARP udzielenia pożyczek JSW i Grupie Azoty.</p>	+
Budimex	<p><b>Najkorzystniejsza oferta</b></p> <p>Oferta Budimeksu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na przebudowę autostrady A2 na odcinku węzeł Łódź Północ (bez węzła) - granica województwa łódzkiego i mazowieckiego o dodatkowe pasy ruchu. Wartość zakresu podstawowego oferty to 352,8 mln zł netto. Wartość opcji 1 to 383,9 mln zł netto, a opcji 2 to 15,3 mln zł netto.</p>	+
Newag	<p><b>Szacunkowy wynik 2025</b></p> <p>Newag szacuje, że w 2025 r. grupa wypracowała 356,5 mln zł zysku netto, czyli o 233,8 mln zł więcej niż w roku poprzednim (+190,5 proc.). Grupa szacuje EBITDA w 2025 r. na 521,3 mln zł w porównaniu z 210,8 mln zł za rok 2024 (+147,3 proc.), a przychody na 2.386,4 mln zł (+50,1 proc. rdr). Wzrost przychodów był efektem planowej realizacji pozyskanych kontraktów, co z kolei jest wynikiem konsekwentnie zwiększanego portfela zamówień zapewniającego seryjność produkcji i efektywne wykorzystanie zasobów. Marża brutto na sprzedaży w ujęciu wartościowym wyniosła w 2025 roku 677,9 mln zł i była wyższa o 342,1 mln zł (+101,9 proc.). W ujęciu procentowym marża ta wyniosła 28,4 proc. i była wyższa o 7,3 proc. w porównaniu do roku 2024. Wartość marży brutto na sprzedaży - jak podano - jest pochodną znaczącego wzrostu wolumenu sprzedaży, struktury zrealizowanej sprzedaży z przewagą przychodów w segmencie lokomotyw elektrycznych oraz znacząco niższych niż założonych w budżetach zmianach cen materiałów i komponentów.</p>	
LPP	<p><b>Nowy magazyn</b></p> <p>Grupa LPP podpisała umowę kupna nieruchomości gruntowej od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej pod nową inwestycję logistyczną. W południowej części Tczewa spółka wybuduje magazyn do obsługi zamówień internetowych. Oddanie obiektu do użytku planowane jest na I kw. 2027 roku.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atrem	<p><b>Wybór oferty</b></p> <p>Oferta Atremu za 27,2 mln zł została wybrana w przetargu Enei Operator na wykonanie prac budowlano-montażowych związanych z przebudową stacji 110/15 kV Naramowice.</p>	+
Cognor	<p><b>Wezwanie do ugody</b></p> <p>Spółka zależna Cognor Holding wzywa spółkę Daniela Automation do próby ugodowej, w której Daniela miałyby zobowiązać się do zapłaty na rzecz Cognor 28,58 mln zł. Cognor dochodzi od Daniela odszkodowania za szkody wynikłe z nienależytego wykonania kontraktu. Jak podano, przedmiotem wniosku o zawezwanie do próby ugodowej są roszczenia przysługujące Cognor SA w Poraju związane z nienależytym wykonaniem przez Daniela zobowiązań umownych oraz spowodowana w ten sposób szkoda w majątku Cognor. Na mocy kontraktu Daniela zobowiązało się do dostarczenia i wdrożenia systemu Q-one w zakładzie produkcyjnym Cognor w Stalowej Woli. System ten przeznaczony jest do zasilania pieców elektrycznych lukowych i powiązanych urządzeń do topienia stali.</p>	
Creotech Quantum	<p><b>Komentarz zarządu po debiucie na GPW</b></p> <p>Creotech Quantum wdraża pierwsze produkty na rynku i pracuje nad kolejnymi rozwiązaniami. "Jeśli chodzi o następne miesiące - wdrażamy nasze pierwsze produkty na rynek. Weszliśmy teraz na giełdę jako spółka kwantowa nieprzypadkowo. Jest to związane z tym, że jako spółka osiągamy naszą dojrzałość wychodząc na rynek z nowymi produktami, pierwszymi dojrzałymi produktami z zakresu technologii kwantowych w Polsce". "Na sam początek wchodzimy na rynek z systemami kwantowej dystrybucji klucza. Są to rozwiązania dla bezpiecznej komunikacji zabezpieczanej kwantowo, które mogą być wdrażane bardzo szeroko, w różnych obszarach - w szczególności, jeśli chodzi o telekomunikację, jeśli chodzi o zabezpieczenie</p>	

	banków, towarzystw ubezpieczeniowych, sieci energetycznych. Będziemy w tym roku wychodzić do tych podmiotów z naszą ofertą".	
<b>Digital Network</b>	<b>Szacunki przychodów za 1Q26</b> Digital Network szacuje, że miał w pierwszym kwartale 2026 roku 42,9 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 179 proc. więcej rdr.	
<b>Mostostal Warszawa</b>	<b>Szacunkowe potrzeby kapitałowe</b> Przewidywane potrzeby kapitałowe Mostostalu Warszawa wynikające z prognozowanych skutków finansowych odstąpień od umów w ostatnich miesiącach oraz wyników finansowych wynoszą od 425 mln zł do 570 mln zł. Zarząd rozważa możliwości podwyższenia kapitału zakładowego. Jak podano, zarząd spółki podejmuje działania, aby pozyskać nowe finansowanie dłużne od instytucji finansowych.	-
<b>Polimex Mostostal</b>	<b>List intencyjny na budowę schronów</b> Polimex Mostostal podpisał listy intencyjne z fińskimi partnerami dotyczące współpracy przy rozwoju i wdrażaniu w obszarze budownictwa ochronnego oraz systemów ochrony ludności. Polimex Mostostal podpisał listy intencyjne z: Verona Shelters Group Oy oraz Rakennusbetoni- ja Elementti Oy. List intencyjny zawarty z Verona Shelters Group Oy zakłada współpracę przy pozyskiwaniu i realizacji kontraktów na rynkach Polski, Ukrainy i Finlandii. Strony zamierzają rozwijać zaawansowane systemy ochrony infrastruktury krytycznej oraz kompleksowe technologie schronowe, zapewniające ciągłość funkcjonowania kluczowych sektorów w warunkach podwyższonego ryzyka. Z kolei współpraca z Rakennusbetoni- ja Elementti Oy koncentruje się na wdrażaniu prefabrykowanych schronów EVAshelters. Systemy te, oferowane w modelu „pod klucz”, mogą być instalowane w krótkim czasie i dostosowywane do różnych typów obiektów oraz indywidualnych potrzeb użytkowników.	+
<b>Wielton</b>	<b>Zakończenie emisji</b> Wielton z emisji akcji serii H, przeprowadzonej w trybie subskrypcji prywatnej, pozyskał ok. 30 mln zł. Przedmiotem subskrypcji było 5.567.634 akcji, które były obejmowane po cenie emisyjnej 5,40 zł za papier.	
<b>XTPL</b>	<b>Umowa z NCBIR</b> XTPL podpisał z NCBIR umowę o dofinansowanie projektu w ramach konkursu FENG. Wartość projektu to 18,29 mln zł, a rekomendowana wartość dofinansowania 10,1 mln zł.  Projekt dotyczy opracowania rozwiązania technologicznego dla obszaru zaawansowanego pakowania (advanced packaging) półprzewodników.	
<b>ZUE</b>	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta konsorcjum z ZUE o wartości 915 mln zł netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK na roboty budowlane na linii kolejowej nr 201 odc. Wierzchucin - Lipowa Tucholska oraz odc. Maksymilianowo - Wierzchucin. W skład konsorcjum wchodzi ZUE oraz Duna Polska sp. z o.o.	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 20 kwietnia 2026</b>		
	11BIT	Publikacja raportu za 2025 rok.
	DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DIAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ZREMB	Publikacja raportu za 2025 rok.
<b>wtorek 21 kwietnia 2026</b>		
	KRUK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 51.052 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	BLOOBER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	GNSA	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 1.000.000 akcji serii A, 112.000 akcji serii B, 772.720 akcji serii C, 363.640 akcji serii D, 200.788 akcji serii E, 3.060.000 akcji serii F, 4.000.000 akcji serii FA, 1.450.852 akcji serii H, 5.500.000 akcji serii I, 1.560.000 akcji serii G, 20.000.000 akcji serii K, 2.194.500 akcji serii TR. Wykluczenie akcji spółki z obrotu na NC.
	INGBSK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 26,71 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
	PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
	PCFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	QNATECHNO	Publikacja raportu za 2025 rok.
	TERMOREX	Publikacja raportu za 2025 rok.
	TSGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025 i wypłaty dywidendy.
<b>środa 22 kwietnia 2026</b>		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 400 zł na akcję.
	O8OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	AIRWAY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.392.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	BNPPPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,20 zł na akcję.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	FASING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	INGBSK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 26,71 zł na akcję.
	INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za 2025 rok.

ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

**czwartek 23 kwietnia 2026**

LPP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2025/2026 w wysokości 400 zł na akcję.
BNPPPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,20 zł na akcję.
BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za 2025 rok.
ECBSA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
EDINVEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ENELMED	Publikacja raportu za 2025 rok.
HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
IZOLACJA	Publikacja raportu za 2025 rok.
MEGARON	Publikacja raportu za 2025 rok.
MOL	Publikacja raportu za 2025 rok.
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
NOCTILUCA	Publikacja raportu za 2025 rok.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku spółki za rok obrotowy 2025 oraz przeznaczenia zysku na skup akcji własnych w celu ich umorzenia.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
REXCONCEPTS	Zakończenie procesu budowania księgi popytu na akcje wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
ROP CZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SECOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SILVAIR-REGS	NWZA ws. zatwierdzenia zmiany statutu oraz ponownego przyjęcia Planu Akcyjnego Spółki (2016 Stock Plan) i przedłużenia jego okresu obowiązywania.
SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
VIGOPHOTN	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

**piątek 24 kwietnia 2026**

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
O6MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
ARLEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
CCENERGY	Publikacja raportu za 2025 rok.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

COLUMBUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
DEBICA	Publikacja raportu za 2025 rok.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
DGA	Publikacja raportu za 2025 rok.
ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
FASTFIN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
HYDROTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
KOMPAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
LENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za 2025 rok.
MWTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
NEXITY	Publikacja raportu za 2025 rok.
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
REXCONCEPTS	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SATIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 kwietnia 2026</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			-3,30%
<b>Wtorek, 21 kwietnia 2026</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty		5,20%	5,20%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		-0,10%	-2,30%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		4,20%	1,50%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		-1,30%	-13,70%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		6,30%	6,10%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		-0,80%	-0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		-700,00%	-50,00%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		1,40%	0,60%
<b>Środa, 22 kwietnia 2026</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		3,30%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec			1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	-0,91 mln brk
<b>Czwartek, 23 kwietnia 2026</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		49,5	50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		48,5	48,8
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		6,20%	4,30%
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		51,2	52,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,4	50,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		50,7	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		49,8	50,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec			10,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	207 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		52,5	52,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,1	49,8
<b>Piątek, 24 kwietnia 2026</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			1,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		1,70%	1,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		0,10%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			2,50%
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		85,5	86,4

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Leszek Michałak

722 375 925

## 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.