

KOMENTARZ PORANNY

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-04-24 08:37 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

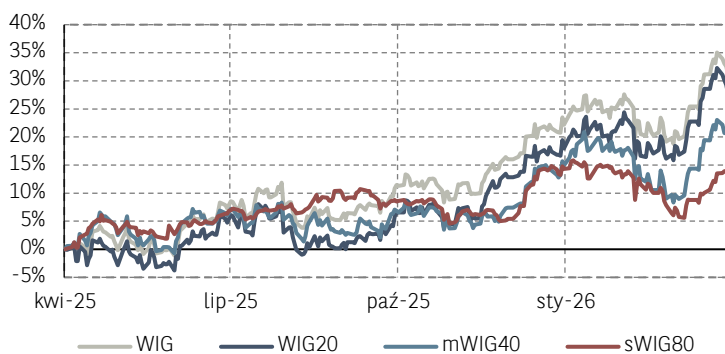
Czwartek przyniósł kontynuację stonowanych nastrojów. Globalnie w inwestorach narastają obawy o wydłużenie się konfliktu na Bliskim Wschodzie, przy jednoczesnej dalszej blokadzie cieśniny Ormuz. Powyższe miałyby negatywne konsekwencje gospodarcze, w szczególności dla regionu Europy oraz Azji. W rezultacie inwestorzy przechodzą w tryb risk off, co potwierdza umocnienie dolara amerykańskiego. Kurs EURUSD zniżkował na wczorajszej sesji poniżej 1,17. Zwykła cena ropy naftowej – gatunek Brent ponownie przekroczył 105 USD za baryłkę. Poza indeksami akcji traciły również obligacje, co było widoczne poprzez wzrost rentowności obligacji skarbowych – rentowności krajowych obligacji skarbowych 10-letnich kończyły dzień powyżej 5,6%.

W powyższym otoczeniu relatywnie stabiliej wypadły krajowe indeksy z WIG20 na czele. Poza globalną awersją do ryzyka, warszawskim blue chips ciążyła realizacja zysków po mocnym kwietniowym rajdzie oraz presją w sektorze bankowym. WIG Banki stracił blisko 2,0%, czyli dwukrotnie bardziej niż WIG20. Przyczyną bezpośrednią był opublikowany wyrok TSUE, który wydał bardziej prokonsumenckie orzeczenie niż oczekiwali tego analitycy. Trybunał uznał, że bank może kredytować poza odsetkowe koszty, jednak nie może naliczać od nich odsetek. Teraz to sądy krajowe kierując się powyższymi wytycznymi Trybunału, będą indywidualnie rozstrzygać spory pomiędzy konsumentem a bankiem. Dodatkowo w przyszłym tygodniu rozpocznie się sezon wynikowy na GPW, który rozpoczną właśnie banki – natomiast prognozy wskazują na słabsze rezultaty względem poprzedniego kwartału oraz rok wcześniej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym wysypie danych, dziś w kalendarzu ekonomicznym nieco mniej istotnych pozycji. Niemniej zwracamy uwagę na krajowy odczyt stopy bezrobocia oraz publikację amerykańskiego indeksu Uniwersytetu Michigan za kwiecień, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	131420.18	-0.99%	+9.58%	+12.1%
WIG20	3578.84	-1.02%	+9.51%	+12.4%
mWIG40	9033.50	-1.10%	+8.87%	+10.4%
sWIG80	31222.28	-0.22%	+6.75%	+5.52%
WIG20 USD	988.33	-1.01%	+11.3%	+11.4%
WIG20 TR	7921.09	-1.02%	+9.62%	+12.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7108.40	-0.41%	+8.01%	+3.84%
Nasdaq C.	24438.50	-0.89%	+11.4%	+5.15%
DAX	24180.68	-0.06%	+6.74%	-1.26%
CAC40	8227.32	+0.87%	+6.49%	+0.95%
FTSE250	22764.52	-0.90%	+7.14%	+1.31%
BUX	134799.01	-1.11%	+9.91%	+21.4%
NIKKEI	59140.23	-0.75%	+14.8%	+17.5%
Hang Seng	25915.20	-0.95%	+6.29%	+1.11%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.618	+1.32%	-1.71%	+9.02%
USA	4.325	+0.51%	-0.44%	+3.54%
Niemcy	3.0100	-0.09%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24328	-0.01%	-0.39%	+0.63%
USD/PLN	3.63155	+0.19%	-0.99%	+1.16%
CHF/PLN	4.61805	-0.06%	-0.99%	+1.95%
GBP/PLN	4.88995	-0.09%	-0.75%	+1.10%
EUR/USD	1.16845	-0.20%	+0.60%	-0.52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	106.24	+4.26%	+10.8%	+74.6%
Złoto (\$/ozt)	4705.84	-1.00%	+5.99%	+8.40%
Miedź (c/lb)	602.22	-1.73%	+10.0%	+5.99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-04-23

WZROSTY		SPADKI	
CAPITAL	+26.78%	EUCO	-10.48%
MCR	+13.89%	ARCTIC	-8.29%
CRQUANTUM	+13.03%	RAINBOW	-5.42%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2308,80	124 (33.3%)	213 (57.3%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Budownictwo	<p>Przetarg na odcinek linii KDP Spółka Centralny Port Komunikacyjny (CPK) ogłosiła w czwartek postępowanie na budowę odcinka linii kolei dużych prędkości (KDP) między Warszawą i Łodzią. Poszukiwany jest wykonawca 14,3-kilometrowego odcinka kolejowego „Y” między węzłami lotniskowym i bolimowskim. Odpowiedzialna za realizację programu inwestycyjnego Port Polska spółka CPK, poszukuje wykonawcy robót budowlanych z elementami projektowania dla inwestycji prowadzonych w ramach zadania „Zaprojektowanie i wybudowanie linii kolejowej dużych prędkości nr 85 między węzłami lotniskowym a bolimowskim (bez węzłów)”. Chodzi o 14,3-kilometrowy fragment linii, będący częścią kolejowego „Y”, który połączy Warszawę, Łódź, Poznań i Wrocław. Pociągi pojadą nim z prędkością do 350 km/h. Linia pozwoli na rozwinięcie takiej prędkości zarówno pod kątem parametrów technicznych, trasowania geometrycznego, bezkolizyjnych przejazdów, zabezpieczeń antywibracyjnych i akustycznych, jak i nowego w Polsce standardu zasilania z sieci trakcyjnej - 25kV prądu zmiennego.</p>	
Kęty	<p>Komentarz zarządu Grupa Kęty planuje zachować wysokie obciążenie mocy produkcyjnych, ale na rynku nadal panuje wysoka zmienność związana z sytuacją geopolityczną, co utrudnia planowanie na kolejne kwartały. Grupa podtrzymuje czteroczną prognozę, mimo lepszych od zapowiedzi wyników za I kw. "W drugi kwartał wchodzimy w sytuacji ogromnej zmienności, przede wszystkim surowcowej, ale dla nas ze spodziewanym nadal wysokim obciążeniem. Będziemy się koncentrować na wykorzystaniu możliwości i dostarczeniu surowca do tak wysokiej skali produkcji. Ale wahań surowców i parametrów makro należy się spodziewać. Choćby aluminium i premia wlewkowa w kwietniu nadal istotnie drożały. To w większym stopniu widoczne jest także w przypadku petrochemikaliów". "Nie spodziewamy się istotnego odbicia w drugim półroczu na chwilę obecną (...), dokładając niepewność, która nam towarzyszy trudno w ogóle na drugie półrocze wyrokować. (...) Prognoza roczna nadal jest celem, to nie są istotne odchylenia po pierwszym kwartale" - dodał Warpechowski, pytany o możliwość wyższego wyniku EBITDA w drugim półroczu w porównaniu z pierwszą połową roku.</p>	
KGHM	<p>Dane operacyjne w marcu Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w marcu 70,2 tys. ton i była wyższa o 8 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej grupy KGHM wyniosła w marcu 61,6 tys. ton, o 4 proc. więcej rdr. Produkcja srebra płatnego wyniosła w marcu 76,3 tony i była niższa o 26,0 ton (-25 proc.) w porównaniu do produkcji odnotowanej w marcu 2025 roku, ze względu na planowany remont w wydziale metali szlachetnych. Produkcja TPM wyniosła 11,3 tys. troz, co oznacza spadek o 4,3 tys. troz (-28 proc.) w porównaniu do produkcji z marca 2025 roku. Spadek wystąpił we wszystkich segmentach. Produkcja molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów i była o 0,1 mln funtów wyższa (+33 proc.) od wielkości produkcji rok wcześniej. "W I kwartale 2026 roku produkcja miedzi kształtowała się na poziomie nie odbiegającym istotnie od założonego w budżecie Grupy KGHM. Natomiast produkcja srebra i złota została zrealizowana powyżej planu". Sprzedaż srebra wyniosła 87,6 ton i była niższa o 18,6 tony (-18 proc.) w porównaniu do marca 2025 roku. Wzrost sprzedaży odnotowano w KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz w Sierra Gorda S.C.M., spadek w KGHM Polska Miedź. Sprzedaż TPM wyniosła 15,1 tys. troz i była niższa o 5,4 tys. troz (-26 proc.) w porównaniu do wyników rok wcześniej. Podano, że jest to związane z niższym wolumenem sprzedaży TPM we wszystkich segmentach Grupy KGHM. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów i była wyższa o 0,3 mln funtów od sprzedaży zrealizowanej w marcu 2025 roku.</p>	
PKO BP	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd PKO BP rekomenduje wypłatę 6,14 zł dywidendy na akcję z zysku netto za 2025 r. Zysk netto banku w 2025 r. wyniósł 10,24 mld zł, z czego kwotę 7,67 mld zł zarząd rekomenduje przeznaczyć na dywidendę (74,95 proc. zysku netto z 2025 r.). Proponuje się, aby dniem dywidendy był 5 sierpnia 2026 r., a terminem wypłaty dywidendy 13 sierpnia 2026 r.</p>	
Rainbow Tours	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Rainbow Tours rekomenduje, aby z zysku osiągniętego w 2025 roku na dywidendę trafiło łącznie 125,14 mln zł, co dałoby 8,60 zł dywidendy na akcję.</p>	

	Pozostałą kwotę w wysokości 109,2 mln zł zarząd proponuje pozostawić w spółce jako zyski zatrzymane i przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.	
Synektik	<p>Szacunkowe przychody</p> <p>Grupa Synektik szacuje, że skonsolidowane przychody osiągnięte w I półroczu 2025 roku finansowego (zakończonym 31 marca 2026 r.) wyniosły około 441 mln zł, wobec 327,8 mln zł skonsolidowanych przychodów rok wcześniej.</p> <p>Podano, że skonsolidowane przychody za okres styczeń-marzec 2026 r. wyniosły, według wstępnych szacunków, około 213 mln zł i były wyższe o około 71 proc. od przychodów analogicznego okresu 2024 roku finansowego.</p>	
Unimot	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Unimot planuje w 2026 r. inwestycje w terminale magazynowe, które powinny przynieść dodatkową EBITDA w 2028 r. Unimot ocenia, że jego segmenty, z wyjątkiem bitumenu, powinny być beneficjentem obecnej dynamicznej sytuacji rynkowej.</p> <p>"Planujemy rozpoczęcie inwestycji w nowe pojemności magazynowe, szczególnie pod zapas obowiązkowy, ale też pod obrót paliwem lotniczym w przyszłości. Te inwestycje powinny się zacząć w 2026 r. Oczywiście zależy to też od zgód i urzędów. Przychody i marże dodatkowe w tym obszarze powinny się pojawić w 2028 r."</p> <p>Zarząd spółki był pytany podczas czatu internetowego, jak ocenia wpływ zmian regulacyjnych (np. zapasy obowiązkowe, polityka energetyczna UE) na rentowność segmentu terminalowego.</p> <p>"W związku ze zmianami w regulacjach powstanie popyt na dodatkowe pojemności magazynowe pod zapas obowiązkowy paliw. (...) Planujemy m.in. inwestycje w terminale magazynowe, które powinny przynieść dodatkową EBITDA w 2028 r."</p> <p>Zarząd Unimotu poinformował też, że oczekuje, iż w 2026 r. każdy biznes w grupie maksymalnie wykorzysta swój potencjał w wymagającym otoczeniu rynkowym i regulacyjnym.</p> <p>"Patrząc na rynek, to planowane niższe inwestycje drogowe mogą negatywnie wpłynąć na biznes bitumen. Pozostałe biznesy powinny być beneficjentem obecnej dynamicznej sytuacji rynkowej"</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Arlen	<p>Nowa umowa w konsorcjum</p> <p>Konsorcjum, którego liderem jest Arlen, a partnerem jest KFR, ma umowę ze Skarbem Państwa - 4 Regionalną Bazę Logistyczną we Wrocławiu o wartości 23,76 mln zł brutto.</p> <p>Przedmiotem umowy w ramach zamówienia podstawowego jest dostawa łącznie 20 tys. sztuk zasobników piechoty górskiej żoźnierskich.</p> <p>Podano, że na podstawie umowy zamawiający może skorzystać z prawa opcji, w ramach którego może zamówić dodatkowo do 20.000 sztuk zasobników piechoty górskiej żoźnierskich. Maksymalna wartość ewentualnych zamówień w ramach prawa opcji (w przypadku skorzystania z niego przez Zamawiającego) wyniesie do 23,76 mln zł brutto.</p>	
Boombit	<p>Rezygnacja z blockchain</p> <p>Boombit rezygnuje z działalności blockchain i zamierza skupić się całościowo na sektorze mobilnym; IV kw. 2025 roku był punktem zwrotnym i spółka liczy na utrzymanie pozytywnego trendu w 2026 roku.</p> <p>"W czwartym kwartale mieliśmy blisko 60 milionów zł przychodów, czyli 25 proc. więcej niż w poprzednim kwartale. I to był efekt gier Midcore".</p>	
Bumech	<p>Reorganizacja działalności</p> <p>Bumech reorganizuje działalność związaną z sektorem obronnym i przenosi ją do spółki giełdowej Capital Partners. Wskazano, że to właśnie tam będą rozwijane projekty związane z produkcją i obrotem sprzętem oraz technologiami o przeznaczeniu wojskowym, w ramach wyodrębnionej struktury biznesowej.</p> <p>Podano, że Capital Partners stanie się docelowym centrum aktywności obronnych grupy. Spółka była wcześniej przygotowywana jako platforma dla aktywów energetycznych, jednak zmieniono jej przeznaczenie, dostosowując ją do rozwoju segmentu defense, nad którym Bumech pracuje od 2025 roku.</p> <p>Zmiana koncepcji wykorzystania Capital Partners wynika z oceny perspektyw poszczególnych segmentów działalności. Spółka uznała, że sektor obronny lepiej odpowiada obecnym uwarunkowaniom rynkowym i wymaga struktury umożliwiającej jego niezależny rozwój.</p> <p>W ramach przyjętego modelu Bumech przenosi do Capital Partners spółkę Bumech Defense - podmiot posiadający koncesję na obrót sprzętem wojskowym i technologiami o przeznaczeniu obronnym. Kolejnym krokiem będzie wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej zaplecze produkcyjne w Szopienicach, zespół pracowników oraz kompetencje operacyjne. Docelowo działalność</p>	

	ta zostanie zintegrowana z Capital Partners i będzie funkcjonować jako wyodrębniony segment w ramach spółki publicznej.	
Creepy Jar	<p>Wyniki 2025</p> <p>Creepy Jar w 2025 r. miał 17,2 mln zł zysku netto i 15,9 mln zł EBIT. Wcześniej spółka szacowała, że miała w 2025 r. 16,4 mln zł zysku netto i 15,1 mln zł zysku operacyjnego.</p> <p>W 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 29,8 mln zł.</p> <p>Proponowany dzień dywidendy to 25 czerwca, zaś dzień wypłaty dywidendy to 1 lipca 2026 roku.</p>	
Kino Polska	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Kino Polska zakłada wzrost inwestycji programingowych w 2026 roku. Kino Polska zauważyła przesunięcie uwagi widzów w stronę contentu informacyjnego kosztem kanałów rozrywkowych.</p> <p>"Rok 2025 był takim początkiem (...), zaczęliśmy zmieniać krok po kroku naszą strategię programingową i też w roku 2025 chcieliśmy zacząć mocniejsze inwestycje, jeśli chodzi o content".</p> <p>"W roku 2026 zależy nam na dalszej zmianie strategii programingowej. Zresztą będą Państwo to widzieli w następnych miesiącach, jeśli chodzi o Stopklatkę, Zoom i Filmboxy. I ten poziom inwestycji będzie rósł po to, żeby dopasować nasze kanały do naszej widowni".</p>	
Murapol	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Murapol chce przeznaczyć dodatkowo 80,4 mln zł z zysku netto za 2025 rok na dywidendę, co daje 1,97 zł na akcję. W grudniu Murapol wypłacił zaliczkę na poczet dywidendy za 2025 r. w wysokości 2,94 zł na akcję.</p> <p>łącznie na dywidendę za 2025 r. trafi kwota 200,3 mln zł.</p>	
Niewiadów - PGM	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Niewiadów Polska Grupa Militarna i jej spółka zależna Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów (ZSP) zawiązały spółkę Niewiadów Warhead Systems, która skupi się na produkcji specjalistycznych głowic bojowych przeznaczonych do bezzałogowych systemów uzbrojenia.</p> <p>Jak podano, Niewiadów PGM objął akcje reprezentujące 25 proc. kapitału i głosów Niewiadów Warhead Systems, a pozostałe akcje objęły ZSP.</p> <p>"Przy wsparciu spółek grupy kapitałowej emitenta, Niewiadów Warhead Systems skupi się na produkcji specjalistycznych głowic bojowych przeznaczonych do bezzałogowych systemów uzbrojenia. Produkcja głowic będzie odbywać się w ścisłej współpracy z Tech Robotics".</p> <p>Dodano, że celem Niewiadów Warhead Systems jest rozwój portfela produktów o zróżnicowanym przeznaczeniu taktycznym, obejmującym zarówno rozwiązania szkoleniowe, jak i bojowe. Taki układ oferty ma umożliwić obsługę pełnego cyklu przygotowania użytkownika końcowego, od szkolenia, przez testy i symulacje, po zastosowanie operacyjne. Niewiadów Warhead Systems będzie koncentrować się na dostarczaniu rozwiązań dopasowanych do współczesnych wymagań pola walki, uwzględniających potrzeby sił zbrojnych w zakresie precyzji, skuteczności oraz elastyczności użycia.</p>	
OT Logistics	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Zarząd OT Logistics zarekomendował przeznaczenie wypracowanego zysku za 2025 rok w kwocie 8,8 mln zł w całości na kapitał zapasowy. Rekomendacja odbiega od polityki dywidendowej spółki.</p> <p>"Zarząd, podejmując niniejszą rekomendację, odbiegającą od polityki dywidendowej przyjętej w Strategii Grupy Kapitałowej OT Logistics w perspektywie do 2026 r., kieruje się koniecznością zapewnienia spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju jej działalności oraz realizacji prowadzonych inwestycji, pomimo aktualnie niekorzystnych trendów rynkowych na rynku, na którym działa GK OT Logistics".</p> <p>"Odstąpienie od polityki dywidendowej ma charakter incydentalny i w kolejnych latach zamiarem zarządu jest stosowanie się do polityki dywidendowej, ale każdorazowo podejmując decyzję o rekomendacji w zakresie dywidendy zarząd spółki będzie brał pod uwagę sytuację spółki i grupy kapitałowej spółki oraz otoczenie rynkowe".</p>	-
OT Logistics	<p>Wyniki 2025</p> <p>Grupa OT Logistics odnotowała w 2025 roku EBITDA na poziomie 36,8 mln zł, co oznacza spadek o 36,7 proc. rdr. W tym okresie przychody grupy wyniosły 272,9 mln zł i były o blisko 15 proc. niższe rdr.</p> <p>W 2025 r. strata netto wyniosła 46,2 mln zł wobec 9,1 mln zł straty netto rok wcześniej.</p> <p>Na wyniki grupy istotny wpływ miało pogorszenie koniunktury w części segmentów ładunków masowych. W segmencie portowym przychody zmniejszyły się o 10,5 proc. rdr, przede wszystkim w związku z niższą sprzedażą usług przeladunkowych w zakresie towarów masowych w OT Port Gdynia, w szczególności produktów agro oraz w OT Port Świnoujście, gdzie niższe wolumeny dotyczyły m.in. węgla, koksu, produktów agro oraz innych ładunków masowych.</p>	
Quercus TFI	Skup akcji własnych	+

WZA Quercus TFI podjęło uchwałę o skupie akcji własnych. Skupionych zostanie do 8,5 proc. wszystkich akcji spółki o wartości 55,7 mln zł po cenie od 13 do 18 zł.
 "Kontynuujemy tradycję dzielenia się zyskami z naszymi akcjonariuszami. Na skup przeznaczamy 100 proc. ubiegłorocznego zysku jednostkowego" – powiedział cytowany w komunikacie prasowym Sebastian Buczek, prezes zarządu Quercus TFI.

ZM Ropczyce**Wyniki 2025**

Grupa Zakłady Magnezytowe Ropczyce odnotowała w 2025 roku 8,1 mln zł zysku netto. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 394,4 mln zł, tj. 8,2 proc. mniej rdr.

W 2025 r. zysk brutto ze sprzedaży grupy ukształtował się na poziomie 71,9 mln zł, z rentownością brutto w wysokości 18,2 proc. Wynik na działalności operacyjnej w analizowanym okresie wyniósł 16,9 mln zł.

Grupa odnotowała poprawę wyniku EBITDA z 23,6 mln zł w 2024 roku do poziomu 34,2 mln zł, tj. o 45,3 proc. rdr.

"Wyniki osiągnięte przez nas za 2025 rok wskazują, że mimo trudnego otoczenia rynkowego potrafimy skutecznie zarządzać naszą działalnością operacyjną i poprawiać rentowność. Jest to zasługą przede wszystkim konsekwentnie realizowanej optymalizacji kosztów oraz utrzymania silnych relacji z kluczowymi odbiorcami".

Podano, że największy udział w strukturze sprzedaży spółki w 2025 roku, podobnie jak w roku poprzednim, posiadało hutnictwo żelaza i stali. Sprzedaż w tym segmencie wyniosła 198,6 mln zł, co oznacza zmniejszenie o ok. 7,5 proc. rdr, które wynika ze spadku poziomu produkcji u kluczowych odbiorców oraz z sytuacji w europejskim przemyśle stalowym.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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
Poniedziałek, 20 kwietnia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-0,20%		-3,30%
Wtorek, 21 kwietnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,90%	5,20%	5,20%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-0,80%	-0,10%	-2,30%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	9,40%	4,20%	1,50%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	0,40%	-1,30%	-13,70%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	6,60%	6,30%	6,10%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-0,90%	-0,80%	-0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	-17,2	-7	-5
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	1,70%	1,40%	0,60%
Środa, 22 kwietnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,30%	3,30%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,60%		1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,92 mln brk	-1 mln brk	-0,91 mln brk
Czwartek, 23 kwietnia 2026							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	52,8	49,5	50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	46,5	48,5	48,8
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	9,80%	6,20%	4,30%
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	51,2	51,2	52,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	46,9	50,4	50,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	52,2	50,7	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	47,4	49,8	50,2
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	11,5%		10,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	210 tys.	207 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	54,0	52,5	52,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	51,30	50,1	49,8
Piątek, 24 kwietnia 2026							
	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 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:
Maciej Haberka	691 444 725	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	
Leszek Michałak	722 375 925	
Weronika Kukie	690 526 697	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 30 zł, w całości wpłacony.