

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-04 08:02



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

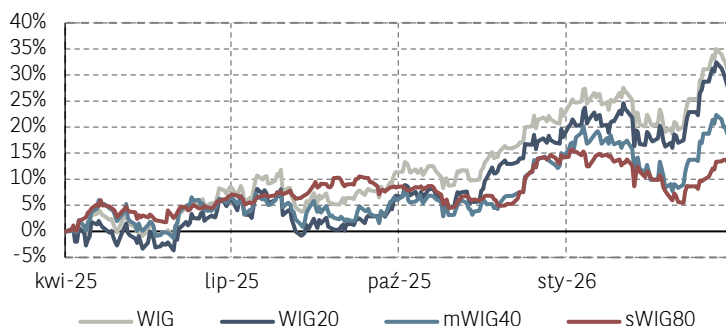
Czwartkowa sesja na globalnych rynkach akcji stała pod znakiem przewagi kupujących – główne indeksy w USA, jak i Europie zyskiwały ponad 1,0%, a S&P500 jak i Nasdaq wybiły się na nowe historyczne szczyty po chwilowej konsolidacji. Wsparciem było zatrzymanie wzrostów cen ropy naftowej przy swoich maksimach (nawet przy braku nowych informacji odnośnie sytuacji na Bliskim Wschodzie) oraz najwyższe tempo wzrostu zysków w 1Q'26 od 4Q'21. W efekcie indeks S&P 500 wzrósł od początku kwietnia o ponad 10 proc., co oznacza najlepszy miesiąc od listopada 2020 roku. Wydarzeniem dnia w czwartek na rynkach europejskich było posiedzenie EBC. Wprawdzie Bank nie zmienił poziomu stóp w strefie euro, to stwierdził, że ryzyka dla wzrostu inflacji i spadku dynamiki PKB w strefie euro nasiliły się. Jak powiedziała w trakcie konferencji po spotkaniu prezes Lagarde, EBC rozważała możliwość podwyżki stóp procentowych. Jest to zgodne z prognozami ekonomistów BNP Paribas zakładającymi podwyżki stóp o 25 pb w czerwcu i wrześnie, przy założeniu uspokojenia sytuacji na Bliskim Wschodzie w okresie do czerwca.

W piątek na większości europejskich giełdach nie mieliśmy notowań z uwagi na święto pracy. Lekką zniżkę odnotował główny indeks Wielkiej Brytanii (FTSE100 -0,14%, ale FTSE250 +0,3%), natomiast przewaga koloru zielonego widoczna była za oceanem. Wsparciem były lepsze od oczekiwań wyniki Apple podane w czwartek po sesji – amerykański koncern wypracował w 1Q EPS 2,01 USD vs oczekiwania 1,95 USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień rozpocznie się publikacją danych PMI, gdzie według wstępnych danych, przemysł zaskoczył pozytywnie, natomiast sektor usługowy wyraźnie pogorszył swoje perspektywy w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie. W przypadku dzisiejszych danych z Polski, ekonomiści BNP Paribas spodziewają się utrzymania indeksu PMI dla przemysłu na poziomie 48,7 pkt. W środę RPP podejmie decyzję w sprawie wysokości stóp procentowych. Nie zakładamy zmian w parametrach polityki monetarnej, niemniej istotną będzie ocena decydentów co do wpływu szoku energetycznego na inflację w Polsce. Tydzień zakończy się danymi z rynku pracy w USA oraz decyzją S&P dotyczącą ratingu Polski.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	128508.77	-0.41%	+6.87%	+9.61%
WIG20	3487.99	-0.45%	+6.24%	+9.55%
mWIG40	8940.33	-0.23%	+7.86%	+9.27%
sWIG80	30700.96	-0.57%	+5.80%	+3.75%
WIG20 USD	961.17	-0.11%	+9.84%	+8.36%
WIG20 TR	7720.01	-0.45%	+6.35%	+9.68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7209.00	+1.02%	+13.6%	+5.31%
Nasdaq C.	24892.31	+0.89%	+19.7%	+7.10%
DAX	24292.38	+1.41%	+7.67%	-0.81%
CAC40	8114.84	+0.53%	+4.41%	-0.43%
FTSE250	22465.15	+1.19%	+7.21%	-0.02%
BUX	133788.00	+0.87%	+10.8%	+20.5%
NIKKEI	59284.92	-1.06%	+14.3%	+17.8%
Hang Seng	25776.53	-1.28%	+4.14%	+0.57%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.772	-0.48%	-3.30%	+12.0%
USA	4.373	-1.33%	+0.51%	+4.69%
Niemcy	3.0375	-2.32%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25554	-0.12%	-0.81%	+0.92%
USD/PLN	3.62683	-0.63%	-3.10%	+1.03%
CHF/PLN	4.64311	+0.64%	-0.85%	+2.50%
GBP/PLN	4.93485	+0.34%	+0.00%	+2.03%
EUR/USD	1.17335	+0.51%	+2.36%	-0.11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	114.01	-3.41%	+6.16%	+87.4%
Złoto (\$/ozt)	4629.60	+1.49%	+1.58%	+6.65%
Miedź (c/lb)	592.60	+0.81%	+7.71%	+4.29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-04-30
WZROSTY		SPADKI		
LSISOFT	+21.16%	ASMGROUP	-10.62%	
TRANSPOL	+9.42%	MDIENERGIA	-10.42%	
CAPITAL	+7.36%	EUROCASH	-8.49%	

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3043,48	151 (40.7%)	171 (46.1%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Erste Bank Polska

Komentarz zarządu do wyników

- Erste Bank Polska spodziewa się, że koszty integracji związane ze zmianą głównego akcjonariusza w 2026 roku nie przekroczą 250 mln zł, czyli będą na podobnym poziomie co spodziewane koszty rebrandingu. Koszty rebrandingu skumulują się w II kwartale.
- "Dodatkowo będziemy mieli mniej więcej taką samą kwotę jako wpływ kosztów integracji w 2026 roku. Na tym etapie projektu to jest szacunek, ale raczej zakładam, że to jest maksymalna kwota" – powiedział członek zarządu banku Maciej Reluga.
- "Jeśli stopy będą bez zmian, a znacząca część efektu tych poprzednich obniżek stóp procentowych przeszła przez bilans (mieliśmy jeszcze marcową obniżkę, która będzie widoczna w drugim kwartale), a jednocześnie dochody pozaodsetkowe rosną, to bym powiedział, że dochody całościowo powinny być co najmniej stabilne rok do roku" – dodał.
- Przy kredytach hipotecznych bardzo niewielu klientów decyduje się na stopę zmienną, nadal dominuje sprzedaż kredytów opartych na okresowej stałej stopie procentowej.
- Bank podał, że nie widzi żadnego negatywnego wpływu obecnej sytuacji geopolitycznej.

Eurocash

Komentarz zarządu do wyników

- Grupa Eurocash, która w wynikach za 2025 rok ujęła blisko 300 mln zł rezerw restrukturyzacyjnych, nie przewiduje dodatkowych kosztów transformacji.
- "Zapowiedzieliśmy 400 mln zł oszczędności, m.in. w ramach restrukturyzacji czy zamknięciu sklepów własnych i redukcji hał logistycznych. Wszystkie podjęte działania przebiegają zgodnie z założeniami. Większość zmian dotyczących ograniczenia zatrudnienia w centrali została już wdrożona, a masowe zwolnienia w Eurocash dobiegły końca na tym etapie" – powiedział prezes Paweł Surówka.
- "Pełne efekty oszczędności będą widoczne po zakończeniu roku rozliczeniowego, czyli w 2027 roku, jednak już teraz można spodziewać się stopniowej poprawy wyników finansowych z kwartału na kwartał" - dodał.
- "Zakładamy, że do 2027 roku wszystkie sklepy własne prowadzone w ramach spółki Delikatesy Centrum będą albo zamknięte, albo przekazane do franczyzy. Wówczas działalność własna w tej spółce zostanie wygaszona, a Eurocash skupi się wyłącznie na roli franczyzodawcy"
- "W ubiegłym roku obserwowaliśmy spadek popytu na alkohol, co wyraźnie pokazuje strukturalny trend, który wpływa na rynek tradycyjny i na sprzedaż naszych sklepów"
- "Zgodnie z nową strategią zamierzamy przejść z modelu hurtowego, w którym obsługujemy bardzo dużo małych niezrzeszonych sklepów do modelu bardziej detalicznego, w którym budujemy trwalsze relacje z naszymi franczyzobiorcami i tworzymy bardziej zintegrowaną sieć. W konsekwencji oznacza to też redukcję liczby klientów, których obsługujemy - takie +czyszczenie portfela+ miało miejsce już w czwartym kwartale. Dlatego też część spadku sprzedaży wynika z naszych świadomych decyzji strategicznych" - powiedział prezes.
- Obecna strategia zakłada, że spółka skupia się mocniej na rentowności niż na samej sprzedaży.

ING BSK

Komentarz zarządu do wyników

- ING BSK w I kwartale zwiększył liczbę klientów detalicznych do 4,7 mln, czyli o 133 tys. rdr, a klientów korporacyjnych o 24,3 tys. rdr do 599 tys. "Jeżeli chodzi o liczbę klientów indywidualnych, to będziemy musieli zwiększyć akwizycje w przyszłości do 200 tys. rocznie netto, żeby osiągnąć cel 6,6 mln w roku 2035" - powiedział prezes banku Michał Bolesławski.
- Finalizacja przez ING Bank Śląski transakcji nabycia Goldman Sachs TFI i pełna jego konsolidacja będzie miała w drugim kwartale istotny wpływ na zmiany w bilansie i rachunku wyników banku.

JSW

Praca nad aktualizacją celów strategicznych grupy

JSW rozpoczęła prace nad aktualizacją celów strategicznych grupy, rozważa dezinvestycje i restrukturyzację na poziomie struktury grupy. "Głównym filarem restrukturyzacji jest restrukturyzacja operacyjna i ona zaczyna przynosić pierwsze efekty. Natomiast jest to projekt o charakterze bardzo szerokim i jak widzimy z dotychczasowych doświadczeń wymagającym wsparcia rządu i docelowo oczekujemy też wsparcia Unii Europejskiej" – powiedział p.o. prezesa JSW, Bogusław Oleksy.

Kruk

Komentarz zarządu do wyników

- Kruk chce w 2026 roku zwiększyć wynik brutto o co najmniej 12 proc., żeby spełniony został cel zapisany w programie menedżerskim.

- Zysk netto w pierwszym kwartale był zgodny z wewnętrznymi założeniami, chociaż jego struktura była trochę inna niż zakładano, gdyż mniejsza była sprzedaż w segmencie indywidualnym, a wyższa dla korporacji. Prezes przyznaje, że w pierwszym kwartale były mniejsze wpłaty niż zostały zabudżetowane na niektórych rynkach.
- Inwestycje Kruka w portfele wierzytelności w pierwszym kwartale wyniosły 513 mln zł. Mają one rosnać mocniej w kolejnych kwartałach, w tym w Polsce i w Rumunii.
- W najbliższych kwartałach Kruk powróci do planów ekspansji w Hiszpanii.
- Przedstawiciele Kruka zapowiadają w tym roku kolejne duże nakłady inwestycyjne związane z transformacją technologiczną grupy.

mBank	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Prezentujemy wzrost dochodów ogółem pomimo cięć stóp procentowych, co było możliwe dzięki rosnącemu wynikowi z opłat i prowizji i lepszemu wynikowi handlowemu niż rok wcześniej" – powiedział wiceprezes mBanku Marek Lusztyn. • Niskie koszty ryzyka mBanku w segmencie korporacyjnym w I kwartale miały charakter jednorazowy, bank podtrzymuje, że koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi nie będą już tak mocno obciążały wyników. • Bank podał, że w 2026 roku liczy, że wolumeny biznesowe będą rosły w tempie szybszym niż rynek, przy utrzymaniu koncentracji na kredytach mieszkaniowych i finansowaniu branż strategicznych.
Pekao SA	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Większa aktywność klientów przełożyła się na dynamikę wyniku prowizyjnego. Jesteśmy też zadowoleni ze stabilizacji wyniku odsetkowego. Jest ona możliwa dzięki przyspieszającej dynamice kredytów (w większości segmentów), która pozwala niwelować oczekiwaną presję na marżę odsetkową będącą efektem obniżania się rynkowych stóp procentowych" – powiedziała wiceprezes banku Dagmara Wojnar. • Bank Pekao przewiduje dwucyfrowy wzrost kredytów do końca roku. • Bank utrzymuje koszty ryzyka poniżej poziomu ze strategii - szkodowość w portfelu klienta indywidualnego jest na niskim poziomie, a ekspozycja wobec podmiotów z branż szczególnie narażonych na ryzyko podażowego szoku surowcowego jest ograniczona. • Bank Pekao obserwuje ożywienie w kredytach i nie spodziewa się jego osłabienia, bank nie widzi istotnych bezpośrednich efektów szoku podażowego na rynku surowców na jakość portfela kredytowego. • W bieżącej sprzedaży kredytów hipotecznych utrzymuje się przewaga kredytów opartych na okresowej stałej stopie procentowej.
Polimex Mostostal	<p>Współpraca z podmiotami państwowymi</p> <p>Polimex Mostostal zawarł list intencyjny z Polską Grupą Zbrojeniową, Hutą Stalowa Wola, Jelczem, Agencją Rozwoju Przemysłu, Towarzystwem Finansowym "Silesia" oraz RFK, którego celem jest przygotowanie i przeprowadzenie działań zmierzających do połączenia Jelcza z RFK. Strony listu intencyjnego wyrażają również intencję, że po przeprowadzeniu połączenia, dotychczasowi udziałowcy RFK mogą zainicjować proces sprzedaży udziałów objętych w Jelczu w wyniku połączenia na rzecz Jelcza, Huty Stalowa Wola lub Polskiej Grupy Zbrojeniowej.</p>
PZU	<p>Akwizycja MetLife Ukraina</p> <p>PZU zawarło warunkową umowę nabycia 100 proc. akcji MetLife Ukraina, lidera tamtejszego rynku ubezpieczeń na życie. Transakcja ma wzmocnić pozycję Grupy PZU w Europie Środkowo-Wschodniej oraz istotnie zwiększyć skalę działalności w segmencie ubezpieczeń życiowych. PZU nie podało wartości transakcji.</p>
Rainbow Tours	<p>Przychody 1Q'26</p> <p>Skonsolidowane przychody grupy Rainbow Tours w I kw. 2026 roku wyniosły 888,4 mln zł, o 1,1 proc. więcej rdr. Ponadto skonsolidowane łączne przychody grupy za marzec 2026 roku wyniosły 255,3 mln zł, co oznacza spadek o ok. 0,1 proc. rdr.</p>
Tauron	<p>Nowa inwestycja</p> <p>Zarząd Tauronu zatwierdził decyzję Komitetu Inwestycyjnego o rozpoczęciu realizacji projektu budowy kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Łągisza w Będzinie. Koszt inwestycji może sięgnąć 1,1-1,3 mld zł.</p>
WP Holding	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd WP Holding rekomenduje, by wypłacić akcjonariuszom 1,30 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 38,7 mln zł. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 13 lipca, a dzień jej wypłaty</p>

	nastąpi 20 lipca 2026 roku. Na zwiększenie kapitału rezerwowego utworzonego w celu nabycia akcji własnych zarząd WP Holding chce przeznaczyć 329,5 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Asseco BS	Wyniki 4Q'25 Przychody wyniosły 130,3 mln zł (+21% r/r, +5,1% od oczekiwań), EBITDA to 57,7 mln zł (+44% r/r i +16% od oczekiwań), EBIT to 46,6 mln zł (+54% r/r i +20% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 43,0 mln zł (+51% r/r i +20% od oczekiwań).	+
Arlen	Nowa umowa Arlen ma dwie umowy ze Skarbem Państwa - 3 Regionalną Bazę Logistyczną w Krakowie na dostarczenie kurtek zimowych za łącznie ok. 89,6 mln zł brutto w wersji podstawowej. łączna maksymalna wartość zamówień to 98,6 mln zł.	
Atal	Akwizycja spółki Budner Grupa Atal podpisała umowę przedwstępną dotyczącą nabycia udziałów w spółkach z Grupy Budner, w tym zakupu jej nieruchomości, za 133,5 mln zł. Spółka pozyska możliwość realizacji nowych przedsięwzięć deweloperskich w Trójmieście na ok. 70 tys. m kw. PUM.	
Captor Therapeutics	Wyniki 4Q'25 Spółka miała w tym okresie -10,3 mln zł straty EBIT (poniżej oczekiwań na poziomie -12,2 mln zł) oraz stratę netto -10,0 mln zł (lepiej od oczekiwań -11,7 mln zł straty).	
ML System	Wyniki 2025 Grupa ML System zamknęła 2025 rok przychodami na poziomie 122,8 mln zł, o 24,3 proc. mniej w porównaniu z 2024 rokiem, przy stracie netto 42,4 mln zł (wobec 40,8 mln zł straty w roku 2024). Spółka weszła w 2026 rok z rekordowym portfelem zamówień przekraczającym 270 mln zł. W samym czwartym kwartale 2025 roku przychody ML System wzrosły o 4,6 proc. r/r do 50,8 mln zł, a wynik EBITDA osiągnął dodatni wynik 7 mln zł wobec ujemnej wartości 8,9 mln zł przed rokiem. W ostatnim kwartale roku spółka zdołała poprawić wynik netto o 10,5 mln zł rok do roku, ograniczając stratę do poziomu 5,7 mln zł.	
Orzeł Biały	Dywidenda Zarząd spółki Orzeł Biały rekomenduje wypłatę 1,35 zł dywidendy na akcję, czyli w sumie kwotę 22,48 mln zł.	
Pekabex	Wyniki 2025 <ul style="list-style-type: none"> W 2025 roku spółka wypracowała 1,9 mld zł przychodów, czyli o 11,3 proc. więcej niż w roku poprzednim. Jednocześnie po raz pierwszy w historii odnotowała stratę roczną. Na poziomie netto wyniosła ona 66,6 mln zł, wobec 41 mln zł zysku w 2024 r. EBITDA wyniosła w 2025 r. - 36,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 96 mln zł na plusie. Pekabex zdecydował się na natychmiastowe opracowanie i wdrożenie planu naprawczego. Jego cele to: obniżenie kosztów, zwiększenie efektywności prowadzenia kontraktów, zwiększenie marży w miksie realizowanych kontraktów, a dzięki temu spółka ma powrócić do dodatniej rentowności już w 2026 r. Na koniec marca 2026 roku spółka miała rekordowy portfel zleceń o wartości ponad 2,3 mld zł, czyli o 26 proc. wyższy niż w tym samym momencie 2025 roku. Zgodnie z założeniami Pekabex Development z grupy Pekabex ma sprzedać w tym roku dwa razy więcej mieszkań niż w ubiegłym. 	
PolTreg	Wyniki 4Q'25 Spółka miała w tym okresie -6,0 mln zł straty EBIT (vs -6,9 mln zł konsensus), a strata netto również wyniosła -6,0 mln zł (lepiej od -6,6 mln zł konsensusu).	
PTWP	Dywidenda Zarząd Polskiego Towarzystwa Wspierania Przedsiębiorczości chce wypłacić na dywidendę łącznie 9,46 mln zł, co daje 5,89 zł brutto na akcję	
ScanWay	Wyniki 2025 r. <ul style="list-style-type: none"> W 2025 roku Scanway wygenerował 21,4 mln zł przychodów ze sprzedaży (+80% r/r), 1,0 mln zł EBITDA (+1,6 mln zł r/r) i -0,7 mln zł straty netto (+1,9 mln zł r/r) Backlog na 30 kwietnia 2026 roku wzrósł o 213% względem 30 grudnia 2024 roku do poziomu 53,5 mln zł 	

	<ul style="list-style-type: none"> • Środki pieniężne na koniec grudnia wyniosły 25,5 mln zł – dotychczas najwyższy – na co istotny wpływ miało pozyskanie w dwóch rundach finansowych łącznie 26,9 mln zł brutto, w tym 15,3 mln zł od TFI PZU, które objęło ponad 5% udziałów w Scanway. 	
Trans Polonia	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trans Polonia zakłada, że po przejęciu Nijman/Zeetank jest w stanie generować 0,5 mld zł przychodów rocznie. • Zarząd kontynuuje poszukiwanie kolejnych celów akwizycyjnych i rozszerza obszar potencjalnych targetów na region CEE 	
XTPL	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Rok 2025 to rok, w którym po raz pierwszy weszliśmy na linię produkcyjną nowoczesnej elektroniki. To jest bardzo duży kamień milowy - to pierwsze wdrożenie przemysłowe jest dla nas dużym sukcesem. Dostarczyliśmy pierwszych sześć modułów na linię produkcyjną do producenta wyświetlaczy FPD w Chinach" - poinformował na konferencji prasowej prezes Filip Granek. • Wskazał, że dostarczone przez XTPL moduły UPD działają na linii produkcyjnej klienta, a spółka obecnie rozmawia z klientem o kolejnej partii zamówień oraz prowadzi ewaluację w nowych, innych niż wyświetlacze FPD zastosowaniach. • XTPL liczy w najbliższych okresach na wzrost sprzedaży w związku z nową linią biznesową systemów ODRA. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 4 maja 2026		
	ENERGA	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii CC.
	PASSUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii BB.
	UNICREDIT	WZA
	WIRTUALNA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 59 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Wirtualna Polska Holding S.A., Orfe S.A., 10X S.A., Albemuth Inwestycje S.A., Jacka Świderskiego, Michała Wiktora Brańskiego, Krzysztofa Daniela Sierotę.
wtorek 5 maja 2026		
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	VISTAL	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości.
środa 6 maja 2026		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku w wysokości 0,35 USD za akcję
	CREOTECH	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia w imieniu spółki akcji własnych w celu ich umorzenia.
	SCPFL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 r.
czwartek 7 maja 2026		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2025 i wypłaty dywidendy.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
piątek 8 maja 2026		
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	AMREST	ZWZA
	FASTFIN	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	HANDLOWY	NWZA ws. podziału Banku Handlowego w Warszawie Spółka Akcyjna.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	LIBET	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	MOL	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 maja 2026							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		48,6	48,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		51,9	51,3
Wtorek, 5 maja 2026							
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		53,8	54
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	marzec		6,87 mln	6,882 mln
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		660 tys.	587 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec			
Środa, 6 maja 2026							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień		52	52,1
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		0,50%	-0,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		47,9	48,8
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec		1,60%	-3,00%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień		95 tys.	62 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,23 mln brk
Czwartek, 7 maja 2026							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		1,00%	0,90%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		-5,6 mld	-5,78 mld
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		203 tys.	189 tys.
Piątek, 8 maja 2026							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec			3,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec			4,70%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,40%	-0,30%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		60 tys.	178 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień		3,80%	3,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		49,5	49,8

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 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 147 949 302 zł, w całości wpłacony.