

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-05-08 07:57 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po srodowej euforii na rynkach związanej z doniesieniami o postępiach w negocjacjach pomiędzy USA, a Iranem, wczoraj mieliśmy lekkie odwrócenie sytuacji. Iran nie potwierdził jak na razie przedstawionych pozytywnych doniesień dotyczących bliskiego końca ustaleń pomiędzy stronami. Wpłynęło to na realizację zysków na rynkach akcji i odbicie notowań ropy, co ciekawie związki kontynuowały metale szlachetne – złoto i srebro. W te nastroje wpisali się przebieg sesji na GPW. Po mocniejszych wzrostach w srode, w czwartek silniejsza przecena dotknęła blue chipy, a spadek WIG20 przekroczył 1%. Jedynie KGHM zakończył dzień na plusie, negatywnie prezentowały się natomiast spółki z sektora detalicznego, co może być pochodną wyższych cen ropy i oddalającej się wizji zakończenia wojny na Bliskim Wschodzie.

Lokalnie w centrum uwagi była konferencja prezesa NBP po srodowym posiedzeniu RPP. Jak stwierdził Adam Głapiński, prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych wzrosło od ostatniego posiedzenia Rady. Perspektywa obniżki stóp jest natomiast mało prawdopodobna. NBP obserwuje pewien wzrost inflacji bazowej, ale istnieje szereg czynników ograniczających silniejszy wzrost CPI, przez co ryzyko wzrostu inflacji jak w 2021 i 2022 jest obecnie mniejsze. Rada Polityki Pieniężnej nie zawaha się jednak, jeśli będzie potrzebna podjęcia szybkich działań, w tym zmiany wysokości stóp procentowych, gdyby inflacja kształtowała się negatywnie. Pomimo jastrzębich stwierdzeń Prezesa, nie wpłynęły one na krajowy rynek obligacji, który, w odróżnieniu od GPW, był silniejszy od rynków bazowych. Pomimo odbicia rentowności obligacji skarbowych w USA albo w strefie euro w ślad za cenami ropy, wczoraj krajowe rentowności odnotowały minimalny spadek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś będziemy mieli do czynienia z najważniejszą w tym tygodniu publikacją danych makroekonomicznych – chodzi o odczyty z amerykańskiego rynku pracy za kwiecień. Zmiana zatrudnienia (wraz ze stopą bezrobocia i dynamiką płac) będzie analizowana przez inwestorów pod kątem tego, czy wyższe ceny ropy i geopolityczna niepewność przekładają się na koniunkturę w USA.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	132309.00	-0.81%	+5.79%	+12.9%
WIG20	3592.99	-1.01%	+5.16%	+12.8%
mWIG40	9244.69	-0.18%	+7.09%	+13.0%
sWIG80	31021.47	-0.57%	+4.28%	+4.84%
WIG20 USD	1001.02	-0.65%	+8.31%	+12.9%
WIG20 TR	7952.39	-1.01%	+5.26%	+13.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7337.10	-0.38%	+10.9%	+7.18%
Nasdaq C.	25806.20	-0.13%	+17.2%	+11.0%
DAX	24663.61	-1.02%	+7.60%	+0.71%
CAC40	8202.08	-1.17%	+3.71%	+0.65%
FTSE250	22882.72	+0.22%	+6.15%	+1.84%
BUX	135138.81	-0.56%	+7.29%	+21.7%
NIKKEI	62833.84	+5.58%	+17.6%	+24.8%
Hang Seng	26626.28	+1.57%	+2.83%	+3.88%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.603	-0.36%	-5.02%	+8.73%
USA	4.387	+0.80%	+2.14%	+5.03%
Niemcy	3.0034	+0.09%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23148	-0.01%	-0.92%	+0.35%
USD/PLN	3.60836	+0.19%	-2.00%	+0.52%
CHF/PLN	4.62462	-0.01%	+0.17%	+2.09%
GBP/PLN	4.89066	-0.09%	-0.13%	+1.11%
EUR/USD	1.17269	-0.20%	+1.10%	-0.16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	100.06	-1.19%	-8.43%	+64.4%
Złoto (\$/ozt)	4682.50	-0.25%	-0.05%	+7.86%
Miedź (c/lb)	610.05	-1.39%	+9.66%	+7.37%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-05-07	
WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR	+12.23%	CAPITAL	-12.37%
YARRL	+12.13%	DATAWALK	-8.78%
GRODNO	+10.00%	CREOTECH	-8.57%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2295,31	135 (36.5%)	187 (50.5%)

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Allegro</b>	<b>Liczba użytkowników</b> Allegro miało w kwietniu 22,635 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 22,35 mln miesiąc wcześniej - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu.	
<b>Asseco Poland</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Asseco Poland zdecydowało o wypłacie łącznie 1.051 mln zł na dywidendę, w tym całość zysku netto za 2025 rok w wysokości 432,7 mln zł oraz część zysków z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym w wysokości 617,9 mln zł, co da 13,05 zł na akcję	
<b>Asbis</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>„Wierzmy, że szeroko zakrojone inwestycje w infrastrukturę AI pozostaną motorem napędowym wzrostu w 2026 roku i w kolejnych latach" - powiedział CFO spółki.</li> <li>"W pierwszym kwartale mieliśmy ogromny popyt na rynkach. Odnotowaliśmy pewne braki produktów, co było jedną z przyczyn, które pozwoliły osiągnąć wysokie marże". Przedstawiciele spółki liczą na utrzymanie pozytywnych trendów, ale nie deklarują, czy marże z pierwszego kwartału są do utrzymania w przyszłości.</li> <li>"Dostrzegamy atrakcyjne możliwości rozwoju na nowych rynkach w Afryce, takich jak Algieria, Ghana i Wybrzeże Kości Słoniowej, a także na rynku Arabii Saudyjskiej. Planujemy dalsze inwestycje w rozwój naszych marek własnych" - dodał wiceprezes.</li> </ul>	
<b>BNP Paribas BP</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>BNP Paribas Bank Polska w I kwartale pozyskał netto 55 tys. klientów detalicznych i odwrócił spadkowy trend w tym zakresie, po okresie „czyszczenia portfela” w bankowości detalicznej.</li> <li>Bank powraca na rynek kredytów hipotecznych ze zmiennym oprocentowaniem, liczy na wzrost sprzedaży tych kredytów i z umiarkowanym optymizmem parzy na kształtowanie się wyniku odsetkowego w kolejnych okresach</li> </ul>	
<b>Budimex</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Budimex spodziewa się wzrostu presji na marże i ceny materiałów budowlanych.</li> <li>W ocenie prezesa Artura Popko, rynek jest bardzo konkurencyjny i wiele firm walczy o kontrakty ceną.</li> <li>"Spodziewamy się, że w kolejnych latach presja wzrostu cen materiałów budowlanych będzie i firmy, które nie uwzględnią tego w ofertach mogą mieć problemy z osiągnięciem rentowności" - powiedział prezes.</li> <li>Portfel zamówień zapewnia grupie prace na kolejne trzy lata. Wg prezesa wszystkie zawarte kontrakty mają wzory dotyczące waloryzacji i są bezpieczne.</li> <li>Budimex podtrzymuje cel kontraktacji na poziomie ok. 8 mld zł w 2026 r.</li> </ul>	
<b>Enea</b>	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'26</b> Grupa Enea szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2026 roku 1.548 mln zł zysku EBITDA oraz 929 mln zł zysku netto j.d. Wstępnie przychody ze sprzedaży w I kw. wyniosły 7.183 mln zł.	
<b>Handlowy</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Patrząc na przyszłość nasz bazowy scenariusz już zakłada, że stopy procentowe w tym roku będą stabilne. I patrząc do przodu spodziewamy się w związku z tym stabilizacji wyniku odsetkowego" - powiedział na konferencji wiceprezes banku Patrycjusz Wójcik.</li> <li>Bank Handlowy przygotowuje się do przeniesienia biznesu detalicznego do VeloBanku</li> <li>Wiceprezes poinformował, że w I kwartale bank zrealizował prawie 200 mln zysków na sprzedaży papierów wartościowych.</li> <li>Bank podał, że kredyty w segmencie klientów instytucjonalnych odnotowały w I kwartale pozytywną dynamikę piąty kwartał z rzędu.</li> </ul>	
<b>PZU</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> Zakup MetLife Ukraina nie wyczerpuje apetytu PZU na kolejne przejęcia w regionie, ubezpieczyciel przegląda rynek pod kątem dalszych ewentualnych akwizycji.	
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Sprzedaż wycieczek na sezon Lato'26</b> Rainbow Tours do końca kwietnia 2026 roku przedsprzedało ofertę "Lato 2026" 355.879 osobom, wobec 326.048 osób rok wcześniej w tym samym okresie, co oznacza wzrost o 9,1 proc. rdr	

Torpol	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'26</b> Przychody wyniosły 334,4 mln zł (-13,2% r/r i -4,6% od konsensusu). EBIT to 9,8 mln zł (-12,9% r/r i -6,8% od konsensusu), a zysk netto był na poziomie 10,3 mln zł (+1,8% r/r i +2,2% od oczekiwań).	
SWIG80 i inne		+/-
Action	<b>Wyniki w kwietniu</b> Grupa Action szacuje obroty w kwietniu 2026 roku na 236 mln zł, co stanowi wzrost o ok. 2,61% r/r.	
AmRest	<b>Wyniki 1Q'26</b> Grupa AmRest miała w pierwszym kwartale 2026 roku 76,8 mln euro zysku EBITDA wobec 81,7 mln euro w analogicznym okresie 2025 roku. Strata netto w I kw. wyniosła 17,3 mln euro wobec straty na poziomie 8,7 mln euro w I kw. 2025 roku. Przychody grupy w I kw. wyniosły 588,7 mln euro wobec 620,2 mln euro przed rokiem.	-
Artifex Mundi	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'26</b> Artifex Mundi szacuje, że miał w pierwszym kwartale 2026 roku 5,3 mln zł zysku netto, o 38 proc. mniej rdr. Wstępne przychody wyniosły w tym okresie 24,7 mln zł, co stanowi spadek o 7 proc. rdr. Ponadto spółka podała, że w kwietniu szacunkowe przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 7,1 mln zł, o 17 proc. mniej mdm przy spadku pierwszej marży o 15 proc. Przychody w kwietniu były również niższe o 21 proc. rdr, natomiast pierwsza marża wzrosła o 78 proc. rdr, tj. o 1,6 mln zł.	
BoomBit	<b>Wyniki w kwietniu</b> Grupa BoomBit odnotowała w kwietniu 2026 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 19 mln zł, co oznacza spadek o 14,9 proc. mdm i wzrost o 31,2 proc. rdr. Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły ok. 7 mln zł, co oznacza spadek o 4,5 proc. mdm i wzrost o 14,8 proc. rdr.	
Dekpol	<b>Dywidenda</b> Zarząd Dekpolu rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę łącznie 31,3 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 r. w wysokości 28,4 mln zł i 2,8 mln zł z kapitału zapasowego, co daje 3,74 zł na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 15 czerwca, a dniem jej wypłaty będzie 19 czerwca 2026 r.	
Lubawa	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'26</b> Lubawa szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2026 roku 2,61 mln zł jednostkowego zysku netto, co stanowi wzrost o 20,9 proc. rdr. Szacunkowe jednostkowe przychody spółki wyniosły w I kw. 34,99 mln zł, co oznacza wzrost o 44,6 proc. rdr. Z kolei jednostkowy zysk netto ze sprzedaży wyniósł 2,36 mln zł i wzrósł o 28,6 proc. rdr.	
Mabion	<b>List intencyjny</b> Mabion z francuską spółką Oddifact list intencyjny dotyczący nawiązania współpracy w zakresie zbadania i oceny możliwości zastosowania leku MabionCD20 w nowych wskazaniach klinicznych w obszarze chorób sierocych. Zawarcie umowy planowane jest do końca 2026 r.	
Monnari	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>"Poza tym, że skupiamy się na rozwoju sieci sklepów multibrandowych, po to, żeby wykorzystać potencjał wszystkich marek, które mamy w tej chwili w portfolio, to dalej rozglądamy się za nowymi potencjalnymi partnerami i markami, z którymi moglibyśmy współpracować" - powiedział wiceprezes.</li> <li>Jak poinformował prezes Mirosław Misztal, marża w tym roku powinna wzrosnąć, ale wyzwaniem jest poziom kosztów.</li> <li>"Będziemy szukali okazji do rozwoju oraz komercjalizacji posiadanych nieruchomości"</li> </ul>	
Seco/Warwick	<b>Skup akcji własnych</b> Akcjonariusze Seco/Warwick mają zdecydować o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu łącznie do 500.000 akcji własnych - podano w projektach uchwał na zwyczajne walne zgromadzenie zwołane na 2 czerwca. Wysokość zapłaty za nabywane akcje ma wynieść nie mniej niż 1.000 zł i nie więcej niż 20 mln zł.	
Toya	<b>Wyniki 1Q'26</b> Grupa Toya miała w pierwszym kwartale 2026 roku 22,6 mln zł zysku netto wobec 24,6 mln zł w tożsamym okresie 2025 roku. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że zysk EBITDA spółki wyniósł 33,3 mln zł. Konsensus PAP Biznes wskazywał na 23 mln zł wyniku netto oraz na 34 mln zł EBITDA. Przychody ze sprzedaży grupy Toya wyniosły 245,3 mln zł, o 5,8 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2025 r.	

<b>Ultimate Games</b>	<b>Szacunkowe wyniki 1Q'26</b> Ultimate Games szacuje jednostkowy zysk netto w I kw. 2026 roku na 3,5 mln zł, przychody ze sprzedaży na 13,3 mln zł. Środki pieniężne na koniec I kw. wyniosły 11 mln zł. Szacunkowy zysk operacyjny w I kw. wyniósł 4,1 mln zł.	
<b>Zue</b>	<b>Brak dywidendy</b> Zarząd ZUE rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie zysku netto za 2025 rok, w wysokości ok. 7,9 mln zł, w całości na kapitał zapasowy.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 8 maja 2026</b>		
	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.
<b>poniedziałek 11 maja 2026</b>		
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	BNPPPL	Wypłata dywidendy 10,20 zł na akcję.
	CAPITEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	LSISOFT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego oraz związanych z tym zmian statutu.
	MARVIPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
<b>wtorek 12 maja 2026</b>		
	ALIOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,93 zł na akcję.
	ERSTEPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 49,98 zł na akcję.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	DADELO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2025 rok.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę składników aktywów trwałych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości nieprzekraczającej 912 000 000,00 PLN.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

VOTUM ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2025.

**środa 13 maja 2026**

ALIOR Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,93 zł na akcję.  
 ERSTEPL Dzień ustalenia prawa do dywidendy 49,98 zł na akcję.  
 KGHM Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 ARTIFEX Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.  
 PROCHEM Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 SYGNITY Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 VIVID Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

**czwartek 14 maja 2026**

DINOPL Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 PKOBP Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 PZU Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 OBOCTAVA Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 ATAL Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 BENEFIT Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 BORYSZEW Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 BOS Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 DECORA Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 DOMDEV Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 IMCOMPANY Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 KRKA Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.  
 KRVITAMIN Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.  
 MANGATA Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 MOSTALZAB ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok.  
 NANOGROUP Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 ONDE ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2025.  
 ONESANO Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.  
 PANOVA Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 PURE NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii Q, R i S w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany firmy spółki i zmiany statutu.  
 SECOGROUP Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 STALEXP Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 TSGAMES Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.  
 UNFOLD Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

**piątek 15 maja 2026**

BOS NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegialnej RN.  
 CCENERGY Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.  
 COGNOR Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.  
 GETIN Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

IPOPEMA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
KPPD	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PURE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PURE	Publikacja raportu za 2025 rok.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TERMOREX	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
TSGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 zł na akcję.
ULTGAMES	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
XPLUS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 maja 2026</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	48,80	48,6	48,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	52,10	51,9	51,3
<b>Wtorek, 5 maja 2026</b>							
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	53,6	53,8	54
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	marzec	6,866 mln	6,87 mln	6,882 mln
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	635 tys.	660 tys.	587 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	682 tys.		
<b>Środa, 6 maja 2026</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	52,60	52	52,1
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	1,00%	0,50%	-0,70%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	49,8	47,9	48,8
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	0,80%	-0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,10%	1,80%	-3,00%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień	109 tys.	98 tys.	62 tys.
	15:00	Polska	Stopa referencyjna	maj	3,75%	3,75%	3,75%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,31 mln brk	-2,7 mln brk	-6,23 mln brk
<b>Czwartek, 7 maja 2026</b>							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec	5,00%	1,00%	0,90%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec	-6,85 mld	-5,6 mld	-5,78 mld
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-0,10%	-0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	200 tys.	205 tys.	189 tys.
<b>Piątek, 8 maja 2026</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec		-1,70%	3,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec		0,80%	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		62 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 ułatwiają tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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
- Sprzedż 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)

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.