

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-19 07:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zmienność na rynkach finansowych utrzymuje się na początku tygodnia – po mocniejszych spadkach podczas piątkowej sesji, w poniedziałek mieliśmy diametralną zmianę nastrojów na giełdach i na rynku ropy. Irańskie media podały wczoraj, że USA zaproponowały tymczasowe zniesienie sankcji na ropę z Republiki Islamskiej, co jest kluczowym żądaniem Teheranu, aby osiągnąć porozumienie pokojowe i ponownie otworzyć cieśninę Ormuz. W efekcie tego europejskie indeksy zyskiwały ponad 1,0%, ponad 2% przeceniła się amerykańska ropa WTI, a europejski gatunek Brent konsolidował się w pobliżu 110 USD/bbl. Lepsze nastroje inwestorów zagranicznych wpłynęły na 1,8% wzrost WIG20 i powrót blue chipów ponad 3 600 pkt. Krajowi inwestorzy byli bardziej stonowani – mWIG40 zyskał 0,8%, a sWIG80 zamknął się minimalnie pod kreską. Z drugiej strony wysokie rentowności obligacji skarbowych ciążyły spółkom w amerykańskim sektorze technologicznym. Nasdaq spadł o 0,45%, a S&P500 zakończył dzień lekko pod kreską. Wieczorem niepewność zwiększały wypowiedzi Donalda Trumy – poinformował on, że na prośbę przywódców Arabii Saudyjskiej, Kataru i Zjednoczonych Emiratów Arabskich wstrzymał się z planowanym na wtorek atakiem na Iran. Jednocześnie zagroził, że zaatakuje, jeśli nie dojdzie do porozumienia z Teheranem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzące sesje będą przebiegać w dalszym ciągu w rytm napływających informacji dotyczących sytuacji na Bliskim Wschodzie. W związku ze szczytem Trump-Xi inwestorzy liczyli na możliwość szybszego porozumienia pomiędzy Iranem a USA, do czego na razie jednak nie doszło. Pod kątem publikowanych danych zwracamy uwagę na majowe dane PMI (wstępne szacunki), protokół z posiedzenia FOMC, a także raport Uniwersytetu Michigan zawierający ocenę oczekiwań inflacyjnych w długim i krótkim terminie. Dla amerykańskich spółek technologicznych istotnym wydarzeniem będzie z kolei publikacja raportu za I kwartał Nvidia w środę (20 maja) po sesji, z amerykańskich dużych spółek w czwartek przed sesją publikuje jeszcze Wal-Mart. Na GPW raporty podadzą w tym tygodniu m.in. Cyfrowy Polsat, Tauron, JSW, Enea i Pepco.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	133356.63	+1.51%	-0.53%	+13.7%
WIG20	3610.09	+1.83%	-1.55%	+13.4%
mWIG40	9215.60	+0.83%	-0.27%	+12.6%
sWIG80	30801.75	-0.02%	-1.29%	+4.09%
WIG20 USD	989.83	+1.93%	-2.98%	+11.6%
WIG20 TR	8037.92	+1.83%	-0.86%	+14.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7403.10	-0.07%	+4.13%	+8.15%
Nasdaq C.	26090.73	-0.51%	+6.91%	+12.3%
DAX	24247.58	+1.24%	-0.70%	-0.99%
CAC40	7987.49	+0.44%	-4.12%	-1.99%
FTSE250	22611.70	+0.07%	-1.43%	+0.63%
BUX	132046.37	+0.27%	-3.18%	+18.9%
NIKKEI	60815.95	-0.97%	+3.38%	+20.8%
Hang Seng	25675.18	-1.11%	-2.60%	+0.17%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.961	+0.02%	+9.68%	+15.7%
USA	4.590	-0.20%	+8.00%	+9.89%
Niemcy	3.1479	-0.61%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24102	-0.17%	+0.23%	+0.58%
USD/PLN	3.63930	-0.45%	+1.38%	+1.38%
CHF/PLN	4.63947	-0.16%	+0.62%	+2.42%
GBP/PLN	4.88627	+0.37%	+0.6%	+1.03%
EUR/USD	1.16534	+0.28%	-1.13%	-0.79%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.47	+0.2%	+14.7%	+79.9%
Złoto (\$/ozt)	4570.70	+0.19%	-5.35%	+5.29%
Miedź (c/lb)	633.40	+0.62%	+4.76%	+11.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-05-18

WZROSTY		SPADKI	
COGNOR	+12.49%	MEDICALG	-5.51%
OPTTEAM	+9.80%	QNATECHNO	-4.59%
TRANSPOL	+9.43%	UNIBEP	-4.04%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1986,50	161 (43.8%)	158 (42.9%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Banki	Reforma WIBOR Do końca 2026 roku banki będą mogły stosować WIBOR w nowych umowach, ale równolegle z wdrażanym nowym wskaźnikiem POLSTR. WIBOR we wszystkich dotychczas zawartych umowach, instrumentach oraz obligacjach będzie mógł być stosowany do końca 2036 roku.	
Budimex	Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu na projekt i budowę obwodnicy Pizsa za ponad 161 mln zł została wybrana najkorzystniejszą w przetargu GDDKiA.	
CI Games	Rozwiązanie umowy CI Games podpisał z z Epic Games porozumienie, zgodnie z którym spółka została zwolniona z obowiązków wynikających z wiążącego porozumienia zawartego w czerwcu 2024 roku.	
Cyber_folks	Dywidenda Akcjonariusze cyber_folks zdecydowali, że spółka przeznaczy 38,16 mln zł z zysku netto za 2025 r. na wypłatę dywidendy, co daje 2,5 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a dzień jej wypłaty na 3 lipca 2026 roku.	
Handlowy	Dywidenda Zarząd Banku Handlowego rekomenduje, by dywidenda dla akcjonariuszy wyniosła 9,8 zł na akcję. Proponowany dzień ustalenia dywidendy to 25 czerwca, a termin jej wypłaty 30 czerwca 2026 roku.	
JSW	Wyniki 1Q'26 zgodne z szacunkowymi Grupa JSW miała w I kwartale 2026 roku 615,9 mln zł skonsolidowanej straty netto i 238,6 mln zł straty EBITDA. Przed rokiem spółka miała 1,36 mld zł straty netto i 1,23 mld zł straty EBITDA. Strata EBITDA bez zdarzeń jednorazowych wyniosła 192,4 mln zł wobec 551,8 mln zł straty rok wcześniej. Przychody wyniosły 2,097 mld zł wobec 2,384 mld zł w I kwartale 2025 roku. W I kwartale 2026 r. grupa JSW wyprodukowała ponad 3,2 mln ton węgla, czyli więcej o 13,1 proc. i prawie 0,8 mln ton koksu, tj. więcej o 7,1 proc. w stosunku do pierwszego kwartału 2025 roku. W porównaniu do wyników IV kw. 2025 roku produkcja węgla była niższa o 7,3 proc., a produkcja koksu zmniejszyła się o 11,3 proc. Zrealizowana cena sprzedaży węgla ogółem w I kwartale 2026 roku wyniosła 612,75 zł i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie 2025 roku o 4,4 proc. Cena węgla koksowego spadła o 3,2 proc. rdr do 722,39 zł/t. Średnia cena koksu sprzedanego w I kwartale 2026 roku spadła o 12,3 proc. rdr do 923,58 zł/t.	
mBank	Odrzucenie oferty przejęcia Commerzbank przez UniCredit Zarząd i rada nadzorcza Commerzbanku zarekomendowały akcjonariuszom odrzucenie dobrowolnej publicznej oferty przejęcia złożonej przez UniCredit, stwierdzając, że oferta nie przewidywała odpowiedniej premii i nie odzwierciedlała fundamentalnej wartości banku.	
Polenergia	Szacunkowe wyniki 1Q'26 Grupa Polenergia szacuje, że jej EBITDA w I kwartale 2026 roku wyniosła 126 mln zł, a skorygowana EBITDA wyniosła 155,4 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku EBITDA na poziomie 133,4 mln zł. W pierwszym kwartale 2026 roku skorygowany zysk netto grupy wyniósł 14,8 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Aparator	Wyniki 1Q'26 Sprzedaż wyniosła 332,9 mln zł (+17,4% r/r, +3,4% od konsensusu), EBITDA to 47,3 mln zł (+35,4% r/r i +3,2% od konsensusu), EBIT to 28,9 mln zł (+60,9% r/r i +4,7% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 20,0 mln zł (+66% /r i -2,5% od oczekiwań).	+
Genomtec	Sprzedaż akcji w ABB 5HT Fundacja Rodzinna, akcjonariusz firmy Genomtec, rozpoczyna w trybie ABB ofertę publiczną, której przedmiotem jest do 2 mln posiadanych akcji spółki.	
InterCars	Wyniki 1Q'26 Sprzedaż wyniosła 5 428,0 mln zł (+14% r/r i +0,9% od konsensusu), EBITDA to 388,5 mln zł (+26% r/r i +5,6% od oczekiwań), EBIT to 316,6 mln zł (+26% r/r i +7,3% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 211,3 mln zł (+34% r/r i +4,0% od konsensusu).	+
Molecure	Wyniki 1Q'26	

	Spółka uzyskała 0,13 mln zł przychodów, -4,08 mln zł EBIT (vs -4,6 mln oczekiwania) i -4,06 mln zł straty netto (-4,5 mln zł wg konsensusu).	
Newag	Dywidenda Zarząd Newagu rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 135 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co da 3 zł na akcję.	
Sanok	Skup akcji Sanok Rubber Company zaprosił do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 1.344.095 akcji spółki, stanowiących około 4,99 proc. jej kapitału zakładowego, po cenie 21,50 zł za jedną akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 19 maja 2026 r., a dniem zakończenia przyjmowania ofert jest 25 maja 2026 r.	
Shoper	Dywidenda Akcjonariusze Shopera zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę za 2025 rok kwotę 16,88 mln zł, co daje 0,6 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 12 czerwca, a termin wypłaty na 16 czerwca 2026 roku.	
Vercom	Dywidenda Akcjonariusze Vercomu zdecydowali, że spółka wypłaci 60,09 mln zł dywidendy, czyli 2,73 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 12 czerwca, a dzień jej wypłaty na 16 czerwca 2026 roku.	
Vistula Group	Brak dywidendy Zarząd VRG rekomenduje niewypłacenie dywidendy z zysku za rok 2025 i przeznaczenie zysku netto spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 8,1 mln zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego. Zarząd rozważa zwrócenie się do WZ o podjęcie uchwały w sprawie wprowadzenia w spółce długoterminowego programu motywacyjnego.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 19 maja 2026		
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ERBUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 r.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ONDE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,31 zł na akcję.
	SYN2BIO	NWZA ws. dobrowolnego umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, przyjęcia Polityki Wynagrodzeń, przyjęcia Regulaminu RN oraz ustalenia zasad wynagrodzenia członków RN.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	YANOSIK	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
środa 20 maja 2026		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ERSTEPL	Wypłata dywidendy 49,98 zł na akcję.
	MODIVO	Konferencja wynikowa - I kwartał 2026 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	ALTUS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	CAVATINA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2025.
	CLNPHARMA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 oraz wypłaty zysku z kapitału zapasowego spółki.
	ELEKTROTI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025 i wypłaty dywidendy.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	IMCOMPANY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,52 euro na akcję.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	MARVIPOL	Wypłata dywidendy 1,11 zł na akcję.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	NASZPRAD	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje serii E w transzy inwestorów detalicznych.

NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

czwartek 21 maja 2026

PEPCO	Wyniki za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CASPAR	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ENELMED	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
IMCOMPANY	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,52 euro na akcję.
IMPERIO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
LIBET	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku z kapitału zapasowego.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
NASZPRAD	Rozpoczęcie budowy księgi popytu dla inwestorów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PJPMARUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
VIRTUS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

piątek 22 maja 2026

MODIVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
3RGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
4MASS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 13,05 zł na akcję.
CAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MURAPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
NASZPRAD	Zakończenie budowy księgi popytu dla inwestorów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
ONDE	Wypłata dywidendy 0,31 zł na akcję.
RAFAMET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii K w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TSGAMES	Wypłata dywidendy 10 zł na akcję.
VOTUM	Wypłata dywidendy 5 zł na akcję.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 maja 2026							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	4,10%	5,80%	5,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	0,20%	2,00%	1,70%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	3,00%	3,00%	2,70%
Wtorek, 19 maja 2026							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,50%	0,40%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec		4,90%	4,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		6,5 mld	7 mld
Środa, 20 maja 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		3,00%	3,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,31 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
Czwartek, 21 maja 2026							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		52	52,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		46,6	46,5
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		-0,10%	-0,80%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		4,10%	9,40%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		1,20%	0,40%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		6,00%	6,60%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		-0,90%	-0,90%
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		50,7	51,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		46,9	46,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		51,5	52,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		47,5	47,6
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		15,5	26,7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	211 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		53,8	54,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj		51,3	51
Piątek, 22 maja 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			1,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		1,70%	1,80%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		0,50%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			1,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		84,0	84,4
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień			-0,60%

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 produkcyjna) 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; różni się polityką 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

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

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.