

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-05-18 07:54



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po kilku dobrych sesjach w trakcie tygodnia, w piątek mieliśmy do czynienia z realizacją zysków zarówno w Polsce, jak i na świecie. Po pierwsze inwestorzy mogli być rozczarowani tym, że spotkanie prezydenta USA Donalda Trumpa z premierem Chin Xi Jinpingiem zakończyło się w piątek bez żadnych przełomowych ustaleń politycznych. Nie przybliżamy się więc do zakończenia konfliktu na Bliskim Wschodzie, co odzwierciedlały ok. 3-4% wzrosty notowań ropy naftowej. Równocześnie publikowane w trakcie tygodnia dane o inflacji z USA (CPI oraz PPI) wskazują na jej silniejsze od oczekiwań odbicie, co przekłada się na wyprzedzając obligacji skarbowych. Ich rentowności wybiły się pod koniec tygodnia na nowe tegoroczne maksima - 4,6% dla amerykańskich 10-letek oraz 3,16% dla ich niemieckich odpowiedników. Powyższe ciążyło w piątek wycenom na rynku akcji oraz notowaniom surowców przemysłowych i szlachetnych. W powyższe zachowanie rynku wpisał się WIG20, który tracił prawie 2,4%. Z uwagi na lepsze od oczekiwań wyniki za 1Q prawie 10% zyskał Dino, a większość spółek handlowych była też relatywnie silniejsza od rynku. Odpływ inwestorów zagranicznych widać było w ponad 8,6% przecenie KGHM i 2,6% spadku indeksu bankowego. W okolicach 3% traciły też Orlen i PGE.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień przyniesie dla rynków szereg istotnych danych z Polski i świata. W poniedziałek NBP opublikuje inflację bazową, w przypadku której ekonomiści BNP Paribas oczekują wzrostu o 2,6% r/r. W czwartek z kolei GUS opublikuje dane dotyczące produkcji przemysłowej (3,9% r/r), budowlanej (1,2% r/r) i rynku pracy (wynagrodzenia 5,9% r/r). Globalnie kluczowe będą 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)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	131378.47	-1.84%	-1.92%	+12.1%
WIG20	3545.38	-2.37%	-3.29%	+11.3%
mWIG40	9139.42	-0.48%	-1.05%	+11.7%
sWIG80	30806.97	-0.30%	-0.08%	+4.11%
WIG20 USD	971.05	-2.88%	-4.98%	+9.48%
WIG20 TR	7893.84	-2.37%	-2.61%	+12.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7408.50	-1.24%	+5.49%	+8.22%
Nasdaq C.	26225.14	-1.54%	+9.20%	+12.8%
DAX	23950.57	-2.07%	-0.48%	-2.20%
CAC40	7952.55	-1.60%	-3.89%	-2.42%
FTSE250	22596.14	-1.02%	-0.31%	+0.56%
BUX	131696.19	-0.55%	-5.59%	+18.6%
NIKKEI	61409.29	-1.99%	+5.63%	+22.0%
Hang Seng	25962.73	-1.62%	+0.06%	+1.30%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.960	+2.87%	+7.43%	+15.7%
USA	4.599	+2.56%	+7.33%	+10.1%
Niemcy	3.1672	+4.07%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24825	+0.11%	+0.30%	+0.75%
USD/PLN	3.65561	+0.54%	+1.83%	+1.83%
CHF/PLN	4.64700	+0.15%	+1.22%	+2.59%
GBP/PLN	4.86879	-0.11%	+0.01%	+0.66%
EUR/USD	1.16212	-0.42%	-1.50%	-1.06%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.26	+3.35%	+15.1%	+79.6%
Złoto (\$/ozt)	4561.90	-2.63%	-5.43%	+5.09%
Miedź (c/lb)	629.50	-4.79%	+3.45%	+10.8%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-05-15

WZROSTY		SPADKI	
MDIENERGIA	+29.41%	KGHM	-8.63%
CAPITAL	+11.76%	GENOMTEC	-5.86%
DINOPL	+9.98%	JSW	-5.47%

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2467,73	135 (36.5%)	180 (48.6%)

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)

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Benefit Systems</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Benefit Systems podtrzymuje po pierwszym kwartale założenia na ten rok. Benefit Systems oczekuje około 130 tys. nowych kart w Polsce, w segmencie zagranica UE minimum 100 tys., a w Turcji znaczącego przyspieszenia wzrostu liczby kart rok do roku do ok. +70 tys. nowych kart. W ramach planów inwestycyjnych spółka analizuje rynki pod kątem potencjalnych akwizycji, a także planuje otwarcie około 70 nowych klubów fitness. W 2026 roku grupa zakłada dalszą poprawę wyników. W Polsce oczekuje porównywalnej rentowności operacyjnej w porównaniu do 2025 roku, a w UE oczekiwana jest poprawa wyników rdr.</li> <li>W okresie kwiecień-maj widać stabilizację aktywności rok do roku, w porównaniu z lekkimi wzrostami w pierwszym kwartale.</li> </ul>	
<b>Budimex, Polimex-Mostostal</b>	<b>Współpraca przy odbudowie Ukrainy</b> Budimex, Polimex Mostostal oraz działająca w strukturach MON-u Sinevia podpisały porozumienie w Ministerstwie Aktywów Państwowych w sprawie współpracy przy odbudowie Ukrainy.	
<b>JSW</b>	<b>Wstępne wyniki 1Q'26</b> Jastrzębska Spółka Węglowa szacuje, że w pierwszym kwartale 2026 roku miała stratę EBITDA w wysokości 238,6 mln zł, a stratę netto na poziomie 615,9 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał stratę EBITDA na poziomie 297,1 mln zł i stratę netto rzędu 588,2 mln zł. Według szacunków, przychody ze sprzedaży w I kwartale 2026 roku wyniosły 2.097 mln zł wobec 2 153,4 mln zł oczekiwań.	
<b>Mo-Bruk</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Mo-Bruk rekomenduje, by wypłacić 15,23 zł dywidendy na akcję. Zarząd rekomenduje ustalenie dnia dywidendy na 30 lipca 2026 roku oraz terminu wypłaty dywidendy na 5 października 2026 roku.	
<b>Rainbow Tours</b>	<b>Sytuacja w branży turystycznej</b> Prezes Polskiej Izby Turystyki Paweł Niewiadomski powiedział, że mimo turbulencji wywołanych wojną na Bliskim Wschodzie branża spodziewa się kolejnego roku ze wzrostem sprzedaży. Jak dodał, na początku, po wybuchu wojny, klienci wstrzymywali się z zakupem wycieczek, teraz sprzedaż ruszyła. Wskazał również, że wzrost cen paliwa lotniczego nie wpłynął na znaczące podwyższenie cen wyjazdów zorganizowanych, w czym pomaga relatywnie mocny złoty. Pytany o możliwe problemy z dostępnością paliwa lotniczego, ekspert odparł, że nie jest to na razie czynnik ryzyka dla branży.	+
<b>Tauron</b>	<b>Pożyczka z BGK</b> Spółka z grupy Tauron, Tauron Zielona Energia, zawarł z BGK umowę pożyczki do 227,1 mln zł na budowę farm fotowoltaicznych i magazynu energii w ramach środków z KPO i zwiększania odporności w ramach Inwestycji G3.1.4 Fundusz Wsparcia Energetyki.	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Atal</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Atal zakłada wyższy poziom sprzedaży w II kwartale 2026 r. niż w kwartale poprzednim (644 umowy przedwstępne).</li> <li>Obecnie Atal zakłada wzrost kosztów w budżetach budowlanych o około 3 - 4 proc. Spółka chce jednak utrzymać stabilną rentowność poprzez zmniejszanie udziału rabatowania i promocji cenowych przy sprzedaży.</li> <li>W tym roku spółka planuje zakończyć budowy obiektów na 5 524 mieszkania.</li> <li>Obecnie w banku ziemi Atal posiada inwestycje na 40 projektów, gdzie jest w stanie wybudować około 10 000 mieszkań na posiadanych już gruntach.</li> </ul>	
<b>Cognor Holding</b>	<b>Wyniki 1Q'26</b> Przychody to 591,3 mln zł (+8,8% r/r i 2,3% poniżej prognoz). EBIT to 12,0 mln zł vs 3,9 mln zł wg konsensusu. Strata netto wyniosła -1,1 mln zł wobec oczekiwań -7,0 mln zł.	+
<b>Creotech Quantum, Milton Essex</b>	<b>Umowa o współpracy</b> Przedmiotem umowy jest podjęcie współpracy w zakresie wspólnego rozwoju platformy sprzętowej i informatycznej dla dalszej wspólnej komercjalizacji opracowanej przez Milton Essex bramki biometrycznej jako systemu przeznaczonego do zastosowań związanych z polową kontrolą graniczną oraz bezpieczeństwem infrastruktury krytycznej, z wykorzystaniem technologii szfrowania kwantowego rozwijanej przez Creotech Quantum.	
<b>Enter Air</b>	<b>Dywidenda</b>	

	Zarząd Enter Air rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,5 zł na akcję. Zarząd zarekomendował wyznaczenie dnia dywidendy na 14 sierpnia 2026 r., a terminu wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2026 r.	
<b>Forte</b>	<p><b>Sytuacja w branży meblowej</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sytuacja geopolityczna i rosnące koszty produkcji sprawiają, że spada sprzedaż i eksport mebli – wskazał prezes Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej Producentów Mebli Jan Szynaka.</li> <li>Wg niego w obecnych niespokojnych czasach ludzie oceniają, iż zakup mebli nie jest priorytetem, bo meble nie są produktem pierwszej potrzeby. Takie decyzje przekładają się natomiast na spadek sprzedaży mebli w sieciach handlowych.</li> <li>"Na trudną sytuację w branży wpływ mają też rosnące koszty produkcji. Wysokie zapotrzebowanie na energię elektryczną w zakładach meblarskich znacząco podnosi koszty wytworzenia produktu. Ceny paliwa oraz drewna także poszły w górę. Przez ostatnie dwa lata wzrosły też koszty pracownicze" - wymienił.</li> </ul>	-
<b>Krynica Vitamin</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd Krynicy Vitamin rekomenduje, by z zysku netto za 2025 rok przeznaczyć na dywidendę łącznie 7,59 mln zł, co daje 0,62 zł dywidendy na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 30 czerwca 2026 r., a proponowany dzień wypłaty dywidendy to 15 lipca 2026 r.</p>	
<b>PKP Cargo</b>	<p><b>Postępowanie restrukturyzacyjne</b></p> <p>PKP Cargo w restrukturyzacji złożyło wniosek do Sędziego-Komisarza o zmianę terminu przekazania projektu ostatecznych propozycji układowych radzie wierzycieli, z 22 maja na 29 maja 2026 roku</p>	
<b>Scope Fluidics</b>	<p><b>Opóźnienia w projekcie BACTEROMIC</b></p> <p>Obecnie trwają poszukiwania lokalizacji dla półautomatycznej linii produkcyjnej paneli systemu BACTEROMIC i uzyskanie gotowości tej linii nastąpi później niż planowano - poinformował Scope Fluidics w komunikacie. Ogłoszony w lutym plan zakładał posiadanie wewnętrznie zwalidowanej linii na początku drugiej połowy 2026 r.</p>	-
<b>Woodpecker</b>	<p><b>Przegląd opcji strategicznych</b></p> <p>Woodpecker zdecydował o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych. Jak podano, celem przeglądu opcji strategicznych jest analiza możliwych kierunków dalszego rozwoju spółki oraz identyfikacja rozwiązań, które w ocenie zarządu mogą w największym stopniu przyczynić się do długoterminowego wzrostu wartości spółki dla akcjonariuszy.</p>	
<b>ZUE</b>	<p><b>Wstępne wyniki 1Q'26</b></p> <p>Przychody wyniosły 148,1 mln zł (-17,8% r/r i -11,4% od oczekiwań). EBIT to -3,7 mln zł (-18,5% r/r i vs -4,4 mln zł konsensusu). Strata netto wyniosła -4,4 mln zł wobec -4,7 mln zł oczekiwań (-7,6% r/r).</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 18 maja 2026</b>		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 USD na akcję.
	CYBERFLKS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
	MARVIPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,11 zł na akcję.
	MOLECURE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	ONDE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,31 zł na akcję.
	PATENTUS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
	SHOPER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
	VERCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 zł na akcję.
<b>wtorek 19 maja 2026</b>		
	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.
<b>środa 20 maja 2026</b>		
	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.
DAELO	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.
ROPCZYCE	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	Wyplata dywidendy 10 zł na akcję.
VOTUM	Wyplata 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
<b>Poniedziałek, 18 maja 2026</b>							
	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		2,90%	2,70%
<b>Wtorek, 19 maja 2026</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		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
<b>Środa, 20 maja 2026</b>							
	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			
<b>Czwartek, 21 maja 2026</b>							
	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
<b>Piątek, 22 maja 2026</b>							
	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	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 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

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

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

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

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

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.