

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-05-26 07:47 

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

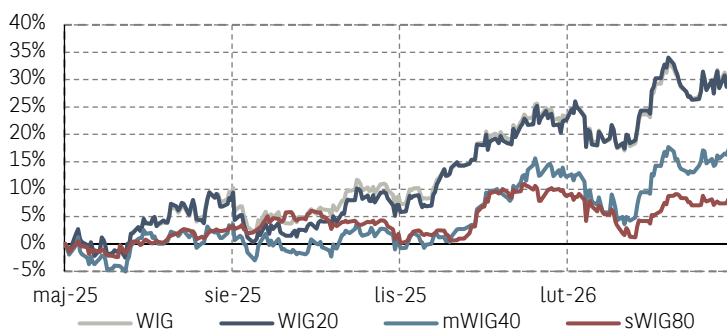
W weekend prezydent USA Donald Trump oznajmił, że porozumienie z Iranem zostało w dużej mierze wynegocjowane, a obecnie omawiane są ostatnie szczegóły. Zapowiedział, że porozumienie zostanie ogłoszone wkrótce i że porozumienie doprowadzi do otwarcia Cieśniny Ormuz. W efekcie poniedziałkowa sesja na globalnych rynkach akcji przebiegła w pozytywnej atmosferze. Chociaż jest to już kolejna z rzędu zapowiedź zbliżającego się pokoju (co do tej pory jeszcze nie zostało sfinalizowane) pokazuje to determinację USA do wyjścia z twarzą z rozpoczętego w marcu konfliktu z Iranem. Szczególnie mocno odbijały więc parkiety europejskie oraz azjatyckie, które są eksponowane w dużej mierze na import ropy z Bliskiego Wschodu. Japoński Nikkei odbił o prawie 2,9%, niemiecki DAX o ponad 2,0%, a francuski CAC40 o ponad 1,7%. Dzięki temu europejskie indeksy powróciły w końcu do swoich tegorocznych szczytów z marca. Równocześnie notowania ropy Brent zniżkowały o 9,5%, a ropy WTI o 6,5%. Równocześnie odbijały metale szlachetne i przemysłowe. Zwracamy przy tym uwagę, że z uwagi na dzień wolny, nie mieliśmy sesji na parkietach w USA, Wielkiej Brytanii oraz Szwajcarii.

W powyższy optymizm wpisywał się przebieg poniedziałkowej sesji na GPW. Po półtoramiesięcznej przerwie WIG20 osiągnął nowe tegoroczne szczyty przebijając poziom 3 700 pkt. Kolejne historyczne maksima wypracował też mWIG40. Bliski wybicia z konsolidacji jest też sWIG80. W przypadku blue chipów spadające rentowności obligacji skarbowych wzmacniały sektor energetyczny, a z odbicia surowców przemysłowych korzystał KGHM. Ponadto globalny sentyment wspierał notowania banków i części spółek konsumenckich (LPP, Allegro, Żabka).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wtorkowy kalendarz danych makro będzie względnie pusty, choć warto zwrócić uwagę na zaplanowaną wtedy publikację indeksu zaufania konsumentów Conference Board w maju w USA. Środa nie przyniesie żadnych istotnych danych. Z kolei w czwartek uwaga rynków ponownie przeniesie się za ocean, gdzie opublikowane zostaną dane o inflacji PCE w kwietniu oraz rewizja PKB za I kwartał bieżącego roku. Szczególnie pierwsza miara będzie kluczowa dla rynków. Już w marcu inflacja PCE wyraźnie przyspieszyła, przekraczając poziom 3% r/r. Jeżeli trend się utrzyma, może to wzmacniać oczekiwania co do podwyżek stóp procentowych w USA i w efekcie sprzyjać dolarowi. Tydzień zakończy się publikacją wstępnych szacunków inflacji w maju w wielu europejskich krajach. Wśród krajów, które opublikują swoje szacunki jest również Polska, która już odczuwa skutki konfliktu na Bliskim Wschodzie a poziom cen utrzymuje się na poziomie 3,2%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	135125.58	+1.34%	+1.80%	+15.3%
WIG20	3641.19	+1.43%	+0.70%	+14.4%
mWIG40	9480.13	+1.21%	+3.79%	+15.9%
sWIG80	31636.60	+1.25%	+1.10%	+6.92%
WIG20 USD	996.78	+1.78%	-0.17%	+12.4%
WIG20 TR	8107.16	+1.43%	+1.30%	+15.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7473.50	+0.37%	+4.70%	+9.17%
Nasdaq C.	26343.97	+0.19%	+6.84%	+13.3%
DAX	24888.56	+1.15%	+2.87%	+1.63%
CAC40	8115.75	+0.37%	-0.50%	-0.41%
FTSE250	23167.47	+0.96%	+0.85%	+3.10%
BUX	129728.50	-0.69%	-4.83%	+16.8%
NIKKEI	65322.59	+3.13%	+7.9%	+29.8%
Hang Seng	25606.03	+0.86%	-2.13%	-0.10%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.879	-0.81%	+6.02%	+14.1%
USA	4.484	-1.56%	+3.29%	+7.35%
Niemcy	3.0414	-1.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23461	-0.04%	-0.24%	+0.43%
USD/PLN	3.63730	-0.37%	+0.39%	+1.32%
CHF/PLN	4.65234	+0.01%	+0.83%	+2.7%
GBP/PLN	4.90530	-0.02%	+0.02%	+1.42%
EUR/USD	1.16422	+0.31%	-0.66%	-0.87%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	94.67	-8.66%	-7.00%	+55.5%
Złoto (\$/ozt)	4597.42	+1.66%	-2.04%	+5.92%
Miedź (c/lb)	643.43	+0.87%	+5.84%	+13.2%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-05-25

WZROSTY		SPADKI	
CRQUANTUM	+39.70%	NIEWIADOW	-15.73%
MDIENERGIA	+28.27%	ASTARTA	-5.64%
EUROTEL	+22.83%	RYVU	-5.06%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2110,02	181 (48.9%)	145 (39.2%)

WIG20 i mWIG40		+/-
<b>Diagnostyka</b>	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie Diagnostyki zdecydowało o przeznaczeniu 148,53 mln zł z zysku za 2025 r. na wypłatę dywidendy, co daje 4,40 zł na akcję. ZWZ postanowiło o wyznaczeniu dnia dywidendy na dzień 2 czerwca 2026 roku, a dnia wypłaty dywidendy na dzień 16 czerwca 2026 roku.	
<b>GPW</b>	<b>Wyniki 1Q'26</b> Przychody wyniosły 168,8 mln zł (+27,6% r/r i +4,5% od oczekiwań). EBITDA to 77,9 mln zł (+42,4% r/r i +2,6% od oczekiwań). EBIT to 70,3 mln zł (+52,8% r/r i +4,7% od prognoz), a zysk netto to 69,6 mln zł (+37,8% r/r i +3,1% od prognoz).	+
<b>Grupa Pracuj</b>	<b>Wyniki 1Q'26</b> Przychody wyniosły 209,4 mln zł (+2,2% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA skorygowana to 97,8 mln zł (+1,1% r/r i +9,5% od prognoz). EBIT to 79,8 mln zł (-5,0% r/r i +1,1% od prognoz), a zysk netto to 62,7 mln zł (-3,1% r/r i 7,1% poniżej oczekiwań). Grupa Pracuj ocenia, że osiągnięcie celu skorygowanej EBITDA na poziomie co najmniej 400 mln zł w 2027 roku pozostaje w zasięgu grupy, natomiast osiągnięcie 1 mld zł przychodów w obecnych warunkach rynkowych może być wyzwaniem.	
<b>KGHM</b>	<b>Dane operacyjne za kwiecień</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w kwietniu 56,1 tys. ton i była wyższa o 4 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym okresie 57,3 tys. ton i kształtowała się na poziomie zbliżonym do osiągniętego w kwietniu 2025 roku.</li> <li>Produkcja srebra płatnego wyniosła 128,2 tony i była wyższa o 19,5 tony (+18 proc.) w porównaniu do produkcji w kwietniu 2025 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 78,7 tony i była niższa o 48,2 tony (-38 proc.) od sprzedaży zrealizowanej w kwietniu 2025 roku.</li> <li>Produkcja TPM wyniosła 12,6 tys. troz i była niższa o 2,1 tys. troz (-14 proc.) w porównaniu do produkcji z kwietnia 2025 roku. Sprzedaż TPM wyniosła 15,6 tys. troz i była wyższa o 3,3 tys. troz (+27 proc.) r/r.</li> <li>Produkcja molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i utrzymała się na takim samym poziomie jak w kwietniu 2025 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów i była wyższa o 0,2 mln funtów (+100 proc.) w porównaniu do kwietnia 2025 roku.</li> </ul>	
<b>Modivo</b>	<b>Odpisy</b> Modivo w wyniku za 2025 roku wykaże odpis w wysokości 155,7 mln zł z tytułu utraty wartości firmy w związku z przeprowadzoną alokacją ceny nabycia udziałów w Worldbox (dawniej MKRI).	-
<b>Ten Square Games</b>	<b>Przesunięcie premiery gry Medal Hunter</b> Ten Square Games przesuwają o kilka miesięcy globalną premierę gry Medal Hunter, by dodać do tytułu więcej zawartości i zwiększyć jego głębię - poinformował PAP Biznes prezes spółki, Andrzej Ilczuk. Wskazał, że intencją dewelopera gier mobilnych jest, by tytuł na starcie był bardziej dopracowany, zaawansowany i lepiej przygotowany do skalowania. "Wczesne wskaźniki dotyczące retencji, zaangażowania graczy i potencjału monetyzacyjnego wypadają bardzo obiecująco - szczególnie biorąc pod uwagę fakt, że Medal Hunter ma dziś mniej treści niż miał Trophy Hunter na analogicznym etapie. To skłoniło nas do zmiany podejścia do globalnej premiery Medal Huntera. Chcemy lepiej wykorzystać potencjał tego tytułu już od samego początku i przygotować jego wejście na rynek w bardziej kompleksowy sposób niż miało to miejsce w przypadku Trophy Huntera. Naszym celem jest, aby na moment globalnej premiery Medal Hunter był projektem bardziej dopracowanym, bardziej zaawansowanym i lepiej przygotowanym do skalowania. W tym celu planujemy jeszcze przed premierą zwiększyć głębię gry i dodać więcej treści, tak aby pozyskani gracze mogli zostać w niej od samego początku na dłużej"	-
<b>Torpol</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Torpol ocenia, że nic nie stoi na przeszkodzie do podpisania umowy na prace dot. Warszawy Wschodniej, a przychody z tego kontraktu mogłyby pojawić się w 2027 r. Procedura odwoławcza w KIO została zakończona i spółka oczekuje na zawarcie umowy.</li> <li>W kontekście tego kontraktu spółka monitoruje sytuację związaną z cenami materiałów i surowców i obecnie nie może ocenić wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie na ceny, bo zdefiniowanie potrzebnych materiałów i ich parametrów nastąpi na etapie projektowania.</li> <li>"Portfel, wliczając w to kontrakt na Warszawę Wschodnią, byłby na poziomie 6,9 mld zł. To daje nam bezpieczeństwo zapewnienia przychodów na ten rok, na przyszły rok i jeszcze w bardzo dużym stopniu do 2028 r." - powiedział wiceprezes Marcin Zachariasz.</li> </ul>	

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Torpol liczy w 2026 r. na utrzymanie przychodów na poziomie zbliżonym do zeszłorocznych. W 2025 r. przychody grupy wyniosły ok. 1,98 mld zł.</li> <li>Grupa chce rozszerzyć działalność o obszar elektroenergetyczny zarówno poprzez rozwój kompetencji, jak i akwizycje.</li> </ul>	
<b>SWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>AiLleron</b>	<p><b>Wyniki 1Q'26</b></p> <p>AiLleron miał w pierwszym kwartale 2026 roku 6,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej, w porównaniu do 0,7 mln zł rok wcześniej. Z kolei zysk operacyjny w tym okresie wyniósł 13,4 mln zł, wobec 15,1 mln zł przed rokiem. W I kwartale 2026 r. przychody wyniosły 140,7 mln zł, w porównaniu do 143,8 mln zł rok wcześniej.</p>	
<b>Archicom</b>	<p><b>Wyniki 1Q'26</b></p> <p>Przychody wyniosły 366,7 mln zł (3,9% poniżej prognoz), EBIT to 68,1 mln zł (-4% od prognoz), a zysk netto j.d. to 55,4 mln zł (+2% od konsensusu).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>W pierwszym kwartale 2026 r. Archicom sprzedał 602 lokale, co oznacza wzrost o 14 proc. rdr. Jednocześnie spółka przekazała klientom 713 mieszkań wobec 24 lokali rok wcześniej.</li> <li>Archicom w całym 2026 r. celuje w przekazanie 3-3,2 tys. lokali i podtrzymuje cel sprzedaży na poziomie 3,2-3,5 tys. mieszkań rocznie.</li> </ul>	
<b>Atrem</b>	<p><b>Akwizycja</b></p> <p>Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia ogłosił upadłość Pile Elbud oraz zatwierdził warunki sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Atrem za cenę 7,3 mln zł netto.</p>	
<b>Cloud Technologies</b>	<p><b>Wyniki 1Q'26</b></p> <p>Grupa Cloud Technologies miała w pierwszym kwartale 2026 roku 5,5 mln zł zysku EBITDA, o 29,5 proc. więcej rdr oraz 12,6 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 17,2 proc. rdr. Zysk netto za pierwsze trzy miesiące 2026 roku wyniósł 1,7 mln zł wobec straty na poziomie 0,1 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p>	
<b>Comp</b>	<p><b>Wyniki 1Q'26</b></p> <p>Przychody wyniosły 213,9 mln zł (+26,9% r/r i +16,2% od oczekiwań). EBITDA to 37,7 mln zł (+16,8% r/r i +7,1% od oczekiwań). EBIT to 25,0 mln zł (+25,2% r/r i +12,8% od prognoz), a zysk netto wyniósł 17,6 mln zł (+35,5% r/r i +12,8% od prognoz).</p>	<b>+</b>
<b>Elektrotim</b>	<p><b>Portfel zamówień</b></p> <p>Na koniec kwietnia 2026 roku portfel zamówień Elektrotimu wyniósł 736 mln zł. Z tej kwoty 369 mln zł zaplanowano do realizacji w 2026 roku, zaś 367 mln zł w latach 2027-2029. Na koniec marca 2026 roku portfel zamówień Elektrotimu wyniósł 745 mln zł, co oznacza wzrost o 10 proc. rdr. W pierwszym kwartale 2026 r. spółka pozyskała kontrakty o wartości 158 mln zł, wobec przeszło 287 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Łączna wartość ofert spółki, które uzyskały najlepszą cenę, zostały wybrane lub znajdują się w trakcie procedury zawarcia umowy, przekracza 154 mln zł, podczas gdy rok wcześniej wynosiła około 66 mln zł.</p>	
<b>Grupa Klepsydra</b>	<p><b>Wywiad z zarządem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Klepsydra podtrzymuje plan co najmniej dwóch akwizycji w 2026 r. i liczy na to, że wkrótce sfinalizuje kolejne przejęcie. Pierwszym w tym roku przejęciem było nabycie w marcu firmy Glob.</li> <li>Rynek pogrzebowy jest - zdaniem zarządu - stabilny, a w związku z akwizycjami grupa powinna dalej poprawiać wyniki.</li> <li>Przychody ze sprzedaży grupy w pierwszym kwartale 2026 r. były o 27 proc. wyższe rdr i wyniosły 18,4 mln zł, natomiast EBITDA wzrosła o 47 proc. rdr do poziomu 4,2 mln zł. Zysk netto, skorygowany o amortyzację przejętych spółek, wzrósł 46 proc. i wyniósł 2,6 mln zł.</li> <li>Zarząd podtrzymał plan wypłaty dywidendy za 2025 r.</li> <li>"Naszym celem na pewno jest przejście na główny parkiet, ale na ten moment nie widzimy takiej potrzeby. Mamy dość niską płynność, chcemy nabrać jeszcze wartości i dopiero wtedy wejść na rynek główny. (...) To też wymaga przygotowań, więc na pewno to perspektywa dłuższa niż rok"</li> </ul>	
<b>Mostostal Warszawa</b>	<p><b>Warunki emisji akcji</b></p> <p>Większościowy akcjonariusz Mostostalu Warszawa, Acciona Construcción Polonia, weźmie udział w podwyższeniu kapitału zakładowego pod warunkiem zgody KNF na ogłoszenie przez Acciona Construcción Polonia wezwania po cenie 1 złoty za jedną akcję spółki.</p>	

PKP Cargo	<b>Restrukturyzacja</b> Sędzia - Komisarz wydał zarządzenie dotyczące przedłużenia do 29 maja 2026 roku terminu na przekazanie radzie wierzycieli oraz poszczególnym jej członkom projektu ostatecznych propozycji układowych w PKP Cargo.	
Ultimate Games	<b>Dywidenda</b> Zarząd Ultimate Games rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego w 2025 r. w wysokości 1 zł na jedną akcję, co w sumie daje kwotę 5,23 mln zł. Zarząd Spółki rekomenduje jako dzień nabycia praw do dywidendy 31 lipca, a jako termin wypłaty dywidendy 10 sierpnia 2026 r.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

## wtorek 26 maja 2026

KRUK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok oraz wypłaty dywidendy.
PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
O6MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ARLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ATMGRUPA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2025 r. i wypłaty dywidendy.
BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 01.07.2025 r. do 30.06.2026 r.
ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
HUUUGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2025 r.
NEUCA	ZWZA ws. m.in. wyniku finansowego za rok 2025, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
NOCTILUCA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
OTLOG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
OTLOG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.

## środa 27 maja 2026

ALIOR	Wypłata dywidendy 8,93 zł na akcję.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
3RGAMES	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2025 i wypłaty dywidendy.
ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ECBSA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
LENTEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
MEDINICE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii O w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN oraz zmian w RN.
MEGARON	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
NASZPRAD	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych.
NOVATURAS	WZA
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
REX-PDA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SUNEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
TENDERHUT	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2025.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
WIKANA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

#### czwartek 28 maja 2026

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ENEA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy kończący się 31.12.2025 r.
ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
4MASS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ASBIS	Wypłata dywidendy 0,35 USD na akcję.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
DIAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
DMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
EDINVEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

ENAP	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
FOODHUB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
GOBARTO	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za ubiegły rok obrotowy.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
IMCOMPANY	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,52 euro na akcję.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
OPTEAM	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
ORCOGROUP	ZWZA
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PHARMENA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
QNATECHNO	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SCANWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SNTVERSE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TERMOREX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy.
WASKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 i wypłaty dywidendy.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
YARRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

## piątek 29 maja 2026

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
AMPLI	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
ATLANTAPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
BUMECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
DGA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
DIGITANET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FMG	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
GAMEOPS	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
IZOLACJA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
KGL	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
LSISOFT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
NTCAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PGFGROUP	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PHOTON	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
POLWAX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
PROTEKTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku oraz dalszego istnienia spółki.
PURE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025, wypłaty dywidendy i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
STAPORKOW	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TALEX	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TOWERINV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
URTESTE	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
VIGOPHOTN	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 35 zł na akcję.
ZAMET	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 maja 2026</b>							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	2,80%	3,00%	9,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	11,30%	11,20%	11,50%
<b>Wtorek, 26 maja 2026</b>							
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,00%	6,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		6,25%	6,25%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		92,0	92,8
<b>Środa, 27 maja 2026</b>							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		5	3
<b>Czwartek, 28 maja 2026</b>							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			0,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		92,6	93,0
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	PCE core (m/m)	kwiecień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	kwiecień		0,50%	0,70%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	kwiecień		3,30%	3,20%
	14:30	USA	PCE (r/r)	kwiecień		3,80%	3,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		2,10%	0,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		3,40%	0,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		664 tys.	682 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-7,86 mln brk
<b>Piątek, 29 maja 2026</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień		-1,00%	-0,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		1,30%	1,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,60%	2,20%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		3,70%	3,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj		6,40%	6,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,90%	2,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		49,7	49,2

## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Sprzedz 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  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

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 Michalak

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.