

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-25 07:34



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek na globalnym rynku akcji przeważał wyraźny optymizm, który widoczny był także na warszawskim parkiecie. WIG20 wzrósł o 1,43% sięgając 3641 pkt. W gronie blue chips najmocniejsze były spółki konsumenckie, na czele z Modivo, którego akcje podrożały o ponad 6%. Dobrze radziły sobie także inne europejskie benchmarki, m.in. DAX, który zyskał 1,15%. Z kolei na Wall Street seria wzrostów została utrzymana. W piątek główne benchmarki zakończyły dzień na zielono i wzrosły w skali całego tygodnia. Dla S&P 500 oznacza to ósmy z rzędu wzrostowy tydzień.

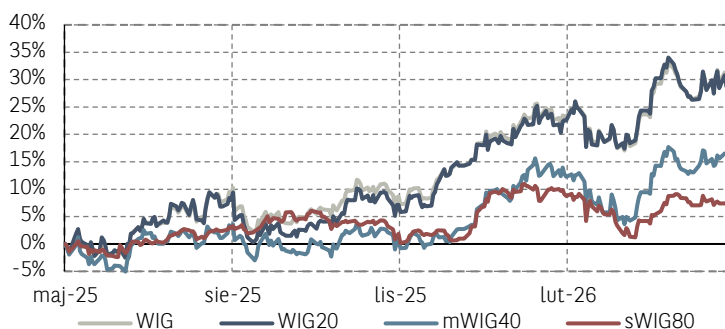
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

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, dziś o poranku wyraźnie spadają notowania ropy. Przekłada się to na optymizm na rynku akcji: podczas azjatyckiej sesji japoński Nikkei rośnie o ponad 3%. Pozytywne powinno być także otwarcie handlu w Europie.

Informacji z Bliskiego Wschodu nie będą mogli dziś wycenić inwestorzy na amerykańskiej i brytyjskiej giełdzie z uwagi na dzień wolny. W kalendarzu makroekonomicznym zaplanowano dziś m.in. publikację przez GUS danych o sprzedaży detalicznej, która może okazać się nieco słabsza niż w marcu. Konsensus rynkowy zakłada jej spowolnienie (w cenach stałych) do 4,2% r/r z 9,8% notowanych w marcu. Po południu zaplanowana jest również publikacja danych o podaży pieniądza w Polsce.

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, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, 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		+/-
Cyfrowy Polsat	<p>Potwierdzony rating</p> <p>Fitch Ratings potwierdziła długoterminowy rating IDR Cyfrowego Polsatu na poziomie "BB". Perspektywa ratingu jest stabilna. "Potwierdzenie ratingu odzwierciedla stabilną działalność spółki w obszarze telekomunikacji, mediów i technologii (TMT) w Polsce, która generuje większość EBITDA. Podejście Polsatu, oparte na modelu lekkim pod względem aktywów (asset-light) oraz neutralnym technologicznie w zakresie łączności i usług konwergentnych, pozwala spółce korzystać z rosnącej dostępności światłowodów od dostawców hurtowych. Umożliwia to utrzymanie przepływów wolnej gotówki (FCF), choć kosztem niższych marż z powodu wyższych kosztów dostępu hurtowego" - napisano w komunikacie.</p>	
Grupa Azoty	<p>Wyniki</p> <p>Grupa Azoty szacuje, że w I kwartale 2026 roku wypracowała skonsolidowane przychody na poziomie 3,7 mld zł oraz wynik EBITDA w wysokości 317 mln zł. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się 3,92 mld zł przychodów i 187 mln zł EBITDA. "Pierwszy kwartał 2026 roku potwierdza stopniową odbudowę rentowności operacyjnej Grupy Azoty, pomimo wciąż utrzymującego się wymagającego otoczenia rynkowego. Na wyniki pozytywnie wpłynęły niższe rok do roku ceny gazu ziemnego, poprawa sytuacji w Segmencie agro, gdzie wolumeny sprzedaży wzrosły o 4 proc. rok do roku, oraz konsekwentna realizacja działań efektywnościowych" - przekazał Marcin Celejewski, prezes zarządu Grupy Azoty.</p>	
JSW	<p>Finansowanie odpraw</p> <p>Minister aktywów państwowych Wojciech Balczun poinformował w piątek, że podpisano umowę na finansowanie jednorazowych odpraw pieniężnych dla pracowników Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW). Dodał, że na ten cel przeznaczone będzie ok. 500 mln zł.</p>	
Mirbud	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta konsorcjum, do którego należy Mirbud, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na wykonanie prac na linii kolejowej nr 8. Wartość oferty to 496,4 mln zł brutto.</p>	
Neuca	<p>Podtrzymane oczekiwania</p> <p>Neuca podtrzymuje zakładaną roczną dynamikę wzrostu rynku hurtu aptecznego na poziomie 5-6 proc. - poinformowali przedstawiciele spółki.</p> <ul style="list-style-type: none"> "Patrząc na dane PEX dotyczące wzrostu rynku detalicznego za kwiecień i połowę maja widzimy dynamikę wzrostu na poziomie, odpowiednio 8,7 proc. i 9,1 proc. Prognozy PEX na cały 2026 rok zakładają 7 proc. dynamikę wzrostu wartości rynku detalicznego. Podobnie prognozuje IQVIA, która zakłada wzrost w całym roku na poziomie nawet przekraczającym 7 proc." - podała spółka podczas czatu inwestorskiego. 	
SWIG80 i inne		+/-
Aplisens	<p>Konferencja</p> <p>Największym wyzwaniem dla Aplisensu obecnie jest znalezienie alternatywy dla sprzedaży na Bliskim Wschodzie. Mimo zawirowań na rynkach, grupa chciałaby zrealizować założenia przyjęte na 2026 r. - poinformowali przedstawiciele spółki podczas wideokonferencji.</p> <ul style="list-style-type: none"> "Pozytywne są rynki UE, nie jest źle na rynku krajowym i na to patrzymy z lekkim optymizmem. Stabo jest na rynkach WNP i (...) w kolejnych kwartałach sprzedaż tam może pokazać głębsze spadki. Dużą niepewnością są pozostałe rynki" - powiedział prezes Adam Żurawski. "Bliski Wschód na pewno ucierpi. Na ile uda nam się odrobić to na innych rynkach - trudno powiedzieć. Najbardziej optymistycznie patrzymy na Azję Południowo-Wschodnią, rynek hinduski (...). Powoli zaczyna się odradzać sytuacja w USA" - dodał. 	
Arlen	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Arleny rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę ok. 12,2 mln zł dywidendy z zysku netto za 2025 rok, co daje 0,55 zł na akcję. Pozostałą część zysku netto w wysokości ok. 23,4 mln zł, zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.</p>	
Creotech Quantum	<p>Zakończenie emisji</p> <p>Creotech Quantum zamknął ofertę akcji serii D, zawierając umowy objęcia łącznie 350 tys. papierów po cenie emisyjnej 232 zł.</p>	
Elektrotim	<p>Nowa umowa</p>	

	Elektrotim ma umowę z Tauron Dystrybucja za 80,95 mln zł netto na przebudowę rozdzielni 110kV w stacji 400/110kV R-3 Pasikowice.	
Genomtec	Sprzedż akcji Akcjonariusz Genomtec - 5HT Fundacja Rodzinna sprzedał w procesie przyspieszonego budowania księgi popytu 2 mln akcji spółki w cenie 5,5 zł za papier.	
Makarony Polskie	Dywidenda Zarząd spółki Makarony Polskie chce, by z zysku osiągniętego w 2025 roku dywidenda na akcję wynosiła 0,75 zł. Zarząd spółki proponuje, by dniem ustalenia prawa do dywidendy był 15 lipca, a jej wypłata nastąpiła 30 lipca 2026 roku.	

TERMINARZ SPÓŁEK

poniedziałek 25 maja 2026

AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2025 rok.
CCENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 01 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.
CLOUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
DIAG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
NASZPRAD	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
SPYROSOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
WOODPCKR	Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku.

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.
GRUPACUJ	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	Wyplata 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.
CREEPIJAR	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.

OPTTEAM	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.
TEGAS	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
Poniedziałek, 25 maja 2026							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		3,00%	9,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		11,20%	11,50%
Wtorek, 26 maja 2026							
	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	92,8
Środa, 27 maja 2026							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		4	3
Czwartek, 28 maja 2026							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			0,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		92	93
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	PCE core (m/m)	kwiecień			0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	kwiecień			0,70%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	kwiecień		3,50%	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		2,80%	0,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		670 tys.	682 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-7,86 mln brk
Piątek, 29 maja 2026							
	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			2,20%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj			3,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj		6,40%	6,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,80%	2,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		49,5	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; "gołębnie" 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 obligacje 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
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

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.