

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-28 07:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na warszawskim parkiecie rozpoczęła się od wyraźnej przewagi kupujących i WIG20 sięgnął krótko po starcie 3724 pkt, zbliżając się tym samym do ustanowionego niedawno szczytu obecnej hossy. W kolejnych godzinach handlu popyt zaczął jednak słabnąć. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień spadkiem o 0,28% do 3671 pkt. Najstabilniej w gronie blue chips zachowywał się CD Projekt. Spółka poinformowała, że wyda nowy dodatek fabularny do "Wiedźmina 3" w 2027 r. Od dłuższego czasu spekulowano, że CD Projekt może szykować nowy dodatek, jednak inwestorzy oczekiwali, że do premiery może dojść jeszcze w tym roku. W efekcie, notowania CD Projektu spadły wczoraj o 7,5%. Z kolei na szycie tabeli znalazło się Pepco, ze wzrostem o 4,02%.

Na zagranicznych parkietach nastroje również były mieszane. Niemiecki DAX spadł o skromne 0,03%, a francuski CAC40 zyskał 0,43%. Wśród inwestorów widać niepewność związaną z sytuacją na Bliskim Wschodzie. Sekretarz stanu USA Marco Rubio powiedział we wtorek, że porozumienie z Iranem nadal jest możliwe, mimo iż wojsko amerykańskie przeprowadziło w poniedziałek atak na południu tego kraju. Prezydent USA Donald Trump w poniedziałek oświadczył, że irański wzbogacony uran ma być zniszczony albo w samym Iranie, albo w USA, albo w innym „akceptowalnym miejscu”. Geopolityka nie przeszkodziła indeksom na Wall Street w ustanowieniu nowych rekordów. Zarówno S&P 500 jak i Nasdaq znalazły się najwyżej w historii.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj uwaga inwestorów 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.

Z kolei krajowi inwestorzy będą dzisiaj zwracać uwagę na trwający sezon na publikację wyników za I kwartał. Przed rozpoczęciem sesji raport opublikował już Orlen, a po zakończeniu handlu wyniki pokaże CD Projekt. Inwestorzy będą też zwracać uwagę na konferencje wynikowe, szczególnie wyczekiwana może być prezentacja CD Projektu. Po wczorajszym tąpnięciu na kursie, rynek będzie oczekiwał więcej szczegółów dotyczących zapowiedzianego projektu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	136056.35	-0.45%	+4.82%	+16.0%
WIG20	3671.65	-0.28%	+4.05%	+15.3%
mWIG40	9521.67	-0.90%	+6.32%	+16.4%
sWIG80	31551.54	-1.12%	+1.55%	+6.63%
WIG20 USD	1008.79	-0.16%	+3.50%	+13.7%
WIG20 TR	8174.99	-0.28%	+4.67%	+16.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7520.40	+0.02%	+4.83%	+9.86%
Nasdaq C.	26674.73	+0.07%	+7.18%	+14.8%
DAX	25177.80	-0.03%	+4.54%	+2.81%
CAC40	8207.89	+0.43%	+0.81%	+0.72%
FTSE250	23384.98	+0.25%	+3.57%	+4.07%
BUX	131829.81	+0.70%	-1.01%	+18.7%
NIKKEI	63954.46	-1.59%	+6.76%	+27.1%
Hang Seng	24745.26	-2.28%	-3.62%	-3.43%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.793	+0.21%	+2.06%	+12.4%
USA	4.524	+0.89%	+4.05%	+8.31%
Niemcy	2.9871	+0.28%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23887	+0.11%	-0.24%	+0.53%
USD/PLN	3.65631	+0.43%	+0.81%	+1.86%
CHF/PLN	4.63140	+0.07%	+0.79%	+2.24%
GBP/PLN	4.89192	+0.07%	-0.22%	+1.14%
EUR/USD	1.15933	-0.31%	-1.04%	-1.31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.61	+3.64%	-8.42%	+57.1%
Złoto (\$/ozt)	4402.01	-1.92%	-4.48%	+1.4%
Miedź (c/lb)	624.85	-1.29%	+4.57%	+9.95%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-05-28	
WZROSTY		SPADKI	
3RGAMES	+15.14%	TRANSPOL	-40.34%
XPLUS	+7.19%	ARLEN	-18.79%
JRH	+6.24%	XTB	-8.31%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2432,17	122 (33.1%)	204 (55.3%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	<p>Wyniki</p> <p>W I kwartale 2026 roku grupa Asseco wypracowała 4,4 mld zł przychodów ze sprzedaży, z czego 3,4 mld zł stanowiła sprzedaż oprogramowania i usług własnych. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, po wzroście o 68 proc., wyniósł 228 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p>	
CD Projekt	<p>Dodatek do Wiedźmina 3</p> <p>CD Projekt zapowiedział nowy dodatek fabularny do "Wiedźmina 3", który zostanie wydany w 2027 roku. DLC otrzymało podtytuł "Pieśni przeszłości" i zadebiutuje na PlayStation 5, Xbox Series X i S oraz PC. Dodatek powstaje we współpracy ze studiem Fool's Theory.</p>	-
Orlen	<p>Wyniki</p> <p>Skorygowana EBITDA LIFO grupy Orlen w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosła 14,08 mld zł, co oznacza wzrost rok do roku o 23 proc. Wynik jest powyżej oczekiwań analityków, którzy szacowali go na 13,36 mld zł. W pierwszym kwartale 2026 r. grupa Orlen wypracowała przychody na poziomie 75,77 mld zł (wzrost rok do roku o 2,9 proc.). Analitycy spodziewali się przychodów w wysokości 74,23 mld zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezes Orłenu Ireneusz Fąfara wskazał w komunikacie prasowym, że początek roku upłynął pod znakiem dużej niestabilności i bezprecedensowej zmienności na światowych rynkach energii. • "Osiągnęliśmy bardzo dobre wyniki we wszystkich segmentach działalności, konsekwentnie zwiększając udział rynków zagranicznych w przychodach detalicznych grupy" - powiedział. • "Miniony kwartał pokazał siłę fundamentów finansowych Orłenu i wysoką odporność naszego biznesu na zmienne otoczenie rynkowe. Konsekwentnie utrzymujemy bezpieczny poziom wskaźników finansowych, co zwiększa naszą zdolność do realizacji strategicznych projektów" - dodał Sławomir Jędrzejczyk, wiceprezes Orłenu ds. Finansowych. 	
PGE	<p>Perspektywy</p> <p>PGE podtrzymuje założenie spadku rdn powtarzalnej EBITDA w 2026 roku w obrocie i energetyce kolejowej. W segmentach dystrybucji, energetyki odnawialnej, węglowej i ciepłownictwie PGE oczekuje stabilnego wyniku rdn. W energetyce gazowej grupa oczekuje wzrostu wyniku, wcześniej przewidywała stabilizację rdn. Jak podano, grupa zakłada, że w segmencie energetyki gazowej na wyniki pozytywnie wpłynąć będzie wyższa marża na sprzedaży.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Echo Investment	<p>Konferencja</p> <p>Echo Investment środki z dezinwestycji przeznaczy na redukcję długu, nowe projekty i wypłatę dywidendy. Free cash flow ze sprzedaży portfolio Resi4Rent szacuje na ok. 310 mln zł - poinformowali przedstawiciele zarządu. Grupa rośnie w sektorze mieszkaniowym, a także biurowym, zwłaszcza na rynku warszawskim.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "W sektorze komercyjnym skupiamy się na nowych projektach biurowych w obszarze CBD w Warszawie. W miastach regionalnych kontynuujemy realizację projektów i dezinwestycje. (...) W sektorze mieszkaniowym rozwijamy Archicom, zwłaszcza w segmencie popularnym, a także projekty PRS w Resi4Rent oraz akademiki" - powiedział wiceprezes Maciej Drozd. • "W Archicomie najważniejszy jest dla nas obecnie segment popularny. Rośniemy w tym obszarze na różnych rynkach, ale koncentrujemy się na Warszawie, (...) gdzie widzimy największy potencjał" - dodał prezes Nicklas Lindberg. • Jak poinformował prezes, grupa nadal analizuje wejście na rynek trójmiejski. • Grupa nie rezygnuje całkowicie z realizacji projektów biurowych w miastach regionalnych, ale koncentruje się na Warszawie. • "Widzimy zainteresowanie wynajmem biur (...). Fundamenty rynku są silne - rosną czystsze, zmniejsza się poziom pustostanów. To dotyczy nowych budynków, w starszych jest więcej wyzwań, a projekty mogą stać przed koniecznością konwersji na inne funkcje (...). Jesteśmy nastawieni na wzrost w segmencie biurowym" - powiedział Lindberg. 	
Torpol	<p>Dywidenda</p> <p>Torpol przeznaczy na dywidendę z zysku netto za 2025 rok 77,86 mln zł, co daje 3,39 zł na akcję. Oznacza to przeznaczenie na dywidendę 99 proc. rocznego zysku, co przekracza podstawowe założenia polityki dywidendowej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że dzień dywidendy ustala się na 3 lipca 2026 r., a termin wypłaty dywidendy wyznacza się na 17 lipca 2026 roku.</p>	

Trans Polonia	ABB Łączna liczba akcji sprzedawanych przez akcjonariuszy Trans Polonia w ramach ABB została ustalona na 3,6 mln, a cena sprzedaży na 14 zł za jedną akcję.
Unimot	Niepewność na rynku Unimot nadal widzi wysoką zmienność na rynkach, chociaż sytuacja trochę się uspokaja i reakcje inwestorów nie są już tak nerwowe. Wyzwaniem pozostaje spadek konsumpcji paliw - poinformował wiceprezes spółki Filip Kuropatwa. <ul style="list-style-type: none"> • "Cały czas jest wysoka niepewność na rynku, chociaż trochę się to uspokaja. Pierwsze reakcje w marcu na zamknięcie cieśniny Ormuz były bardziej nerwowe niż w tej chwili. Spadają zapasy, to w nieskończoność nie może trwać, musi to się odbić na konsumpcji" - powiedział wiceprezes Unimotu ds. finansowych Filip Kuropatwa podczas śródowej konferencji prasowej spółki. • "Cały czas sygnalizujemy, że wyniki powinny być nieco niższe niż w zeszłym roku, jeśli chodzi o cały segment" - dodał. • W ocenie wiceprezesa, już teraz widać spadek konsumpcji w niektórych paliwach. • Kuropatwa poinformował, że w segmencie paliw stabilizacja działa na Unimot pozytywnie. Spadają premie zakupowe produktów do Polski.
Wielton	Wyniki Strata netto j.d. Wieltonu w I kwartale 2026 r. wyniosła 38 mln zł wobec 52,3 mln zł straty rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że w okresie tym strata wyniesie 19,4 mln zł. Przychody Wieltonu w tym okresie wyniosły 565,1 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 588,1 mln zł. Przychody wzrosły o 16,2 proc. rdr.

TERMINARZ SPÓŁEK

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	Wyplata 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
Poniedziałek, 25 maja 2026							
	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%
Wtorek, 26 maja 2026							
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,00%	6,00%	6,10%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	6,25%	6,25%	6,25%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	93,1	92,0	92,8
Środa, 27 maja 2026							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	13	5	3
Czwartek, 28 maja 2026							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			0,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		92,6	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
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		2,60%	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 dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

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.