

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-05-29 07:50



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie miała neutralny wydźwięk. WIG20 większość czasu spędził na konsolidacji i ostatecznie zakończył dzień na poziomie 3670 pkt, co oznacza kosmetyczną zmianę o -0,03%. Liderem wzrostów w gronie blue chips był KGHM (+2,27%), a tuż za nim Orlen (+1,85%). Z kolei najstabilniej poradziło sobie Dino (-3,0%), a wiceliderem spadków był CD Projekt (-2,06%). W gronie małych i średnich spółek przewagę miał jednak popyt i mWIG40 oraz sWIG80 wzrosły odpowiednio o 0,53% i 0,62%.

Sentyment inwestorów w Europie również nie był najlepszy. Niemiecki DAX spadł o 0,34% a francuski CAC40 zniżył o 0,24%. Powodem były napięcia na Bliskim Wschodzie. Amerykańskie wojsko przeprowadziło w środę nowe ataki na obiekt wojskowy w Iranie, który stwarzał zagrożenie dla sił USA i komercyjnej żeglugi w cieśninie Ormuz. Po zakończeniu sesji w Europie pojawiła się jednak pozytywna informacja. Negocjatorzy USA i Iranu doszli do porozumienia w sprawie ram umowy o zakończeniu wojny, wraz z 60-dniowym przedłużeniem rozejmu, choć nie otrzymano ono ostatecznej aprobaty prezydenta USA - podał w czwartek portal Axios. Urzędnicy Białego Domu potwierdzili te doniesienia. Axios donosi, że wynegocjowane warunki mają stanowić, że żegluga przez cieśninę Ormuz będzie „nieograniczona”, co oznacza brak opłat za tranzyt i nękania oraz że Iran będzie musiał usunąć wszystkie miny z cieśniny w ciągu 30 dni. W efekcie, indeksy na Wall Street zakończyły dzień wzrostami: S&P 500 i Nasdaq wyznaczyły nowe historyczne szczyty.

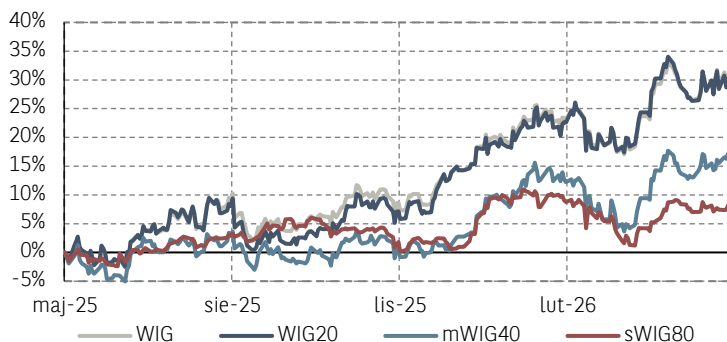
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w centrum uwagi ponownie może być Bliski Wschód. Inwestorzy będą wyczekiwać kolejnych informacji po tym jak wczoraj dowiedzieliśmy się, że USA i Iran doszli do porozumienia w sprawie ram umowy o zakończeniu wojny. O poranku ropa lekko tanieje i można oczekiwać, że reakcja inwestorów na początku europejskiej sesji będzie pozytywna.

W kalendarzu makro zaplanowano publikację 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%.

Piątek jest także ostatnim dniem maja, w którym nastąpi wysyp publikacji raportów za I kwartał. Wiele spółek przedstawi dziś swoje wyniki, część z nich zrobiła to już przed rozpoczęciem handlu. W efekcie, dzień ten będzie też obfity w konferencje zarządów spółek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	136223.68	+0.12%	+5.69%	+16.2%
WIG20	3670.49	-0.03%	+4.81%	+15.3%
mWIG40	9572.57	+0.53%	+7.32%	+17.0%
sWIG80	31746.03	+0.62%	+2.86%	+7.29%
WIG20 USD	1011.73	+0.29%	+4.94%	+14.1%
WIG20 TR	8172.39	-0.03%	+5.43%	+16.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7563.60	+0.57%	+5.95%	+10.5%
Nasdaq C.	26917.47	+0.91%	+9.14%	+15.8%
DAX	25092.25	-0.34%	+4.47%	+2.46%
CAC40	8188.87	-0.23%	+1.05%	+0.48%
FTSE250	23324.92	-0.26%	+4.13%	+3.80%
BUX	131452.69	-0.29%	-1.06%	+18.4%
NIKKEI	66376.42	+2.6%	12,00%	+31.9%
Hang Seng	25272.94	+1.07%	-3.27%	-1.45%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.791	-0.03%	+0.54%	+12.4%
USA	4.439	-0.16%	+0.16%	+6.27%
Niemcy	2.9646	-0.75%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22669	-0.02%	-0.80%	+0.24%
USD/PLN	3.63074	+0.06%	-0.53%	+1.14%
CHF/PLN	4.63116	+0.1%	+0.39%	+2.24%
GBP/PLN	4.87982	+0.04%	-0.78%	+0.89%
EUR/USD	1.16414	-0.08%	-0.27%	-0.88%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.73	-0.98%	-16.89%	+50.8%
Złoto (\$/ozt)	4540.40	+0.3%	-0.45%	+4.61%
Miedź (c/lb)	641.80	-0.03%	+8.19%	13,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-05-29	
WZROSTY		SPADKI	
REMAK	+29.47%	3RGAMES	-9.39%
LESS	+9.65%	PGFGROUP	-6.04%
ZREMB	+7.38%	SPYROSOFT	-4.72%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2064,66	180 (49.2%)	139 (38.0%)

WIG20 i mWIG40	+/-
<p>Asseco Poland</p> <p>Konferencja Asseco Poland chciałoby przestać ograniczać się do Polski i mocniej zaangażować się np. w segment publiczny na poziomie UE - poinformowali przedstawiciele spółki w konferencji prasowej. Wskazali, że Asseco pracuje nad kolejnymi akwizycjami oraz nad programem motywacyjnym.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Wydaje się, że - jeśli spojrzemy też na backlog - to jesteśmy dość bezpieczni po stronie zabezpieczenia przychodów. Gdyby było tak jak jest, to bylibyśmy bardzo zadowoleni. Nie mamy dzisiaj takiego obszaru - tak jak kiedyś to były dynamicznie rosnące koszty pracy - który byłby takim oczywistym obszarem, o który byśmy się martwili" - powiedziała na konferencji prasowej Karolina Rzońca-Bajorek, wiceprezes zarządu, CFO Asseco Poland. • "Jeżeli wyjdą nam jeszcze kontrakty - kontrakty afrykańskie czy kontrakty w wojsku - to generalnie powinno być wszędzie dobrze. Oczywiście, że zależy od pewnej dynamiki wydatkowania środków (...), zatem na pewno to jest jakieś ryzyko, żeby odpowiednio dopasować ilość ludzi do ilości projektów. Bowiem teraz jest rzeczywistość kumulacja" - dodała. • Skonsolidowany portfel zamówień Asseco na rok 2026, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma obecnie wartość 12,3 mld zł i jest o 21 proc. wyższy niż w tym samym okresie przed rokiem. 	
<p>Auto Partner</p> <p>Dywidenda Akcjonariusze Auto Partner zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę w łącznej kwocie 19,6 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 11 czerwca, a termin jej wypłaty na 25 czerwca 2026 roku.</p>	
<p>CD Projekt</p> <p>Wyniki Skonsolidowany zysk netto CD Projektu w I kwartale 2026 r. wyniósł 106,2 mln zł. Z wycieńczeń PAP Biznes wynika, że zysk EBITDA wyniósł 110,2 mln zł. Konsensus zakładał 94,9 mln zł wyniku netto oraz 106,6 mln zł zysku EBITDA. Przychody wyniosły w tym okresie 191,1 mln zł, przy oczekiwaniach na poziomie 183,5 mln zł. Zysk operacyjny CD Projektu w I kw. wyniósł 97,1 mln zł, wobec konsensusu na poziomie 91,6 mln zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku CD Projekt odnotował 111,8 mln zł zysku netto, 180,1 mln zł przychodów oraz 94 mln zł wyniku EBIT. "W pierwszych trzech miesiącach tego roku osiągnęliśmy solidne przychody - przede wszystkim dzięki mocnej sprzedaży 'Cyberpunka 2077' i 'Wiedźmina 3', a także za sprawą dodania ich do katalogu gier dostępnych w ramach Xbox Game Pass Premium i Ultimate" - powiedział CFO, Piotr Nielubowicz.</p>	
<p>CD Projekt</p> <p>Konferencja wynikowa CD Projekt nadal planuje wydać mniejsze materiały, nad którymi pracował w 2026 roku - poinformował podczas audiokonferencji joint CEO CD Projektu, Michał Nowakowski.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Nasze wczesne plany zakładały, że 'Pieśni przeszłości' mogłyby zostać wydane jeszcze w tym roku, jednak zdecydowaliśmy, że jego premiera odbędzie się w 2027 roku. Oczywiście mamy też inne materiały (kontent), które są obecnie na zaawansowanym etapie produkcji, i choć nie są one na taką samą skalę jak duże rozszerzenie, nadal planujemy wydać je w tym roku" - powiedział Nowakowski. • CD Projekt nadal planuje wydać mniejsze materiały, nad którymi pracował w 2026 roku - poinformował Michał Nowakowski. Wskazał również, że skala rozszerzenia fabularnego do "Wiedźmina 3" pt. "Pieśni przeszłości" przypomina skalę dodatek "Krew i wino". • "Nasze wczesne plany zakładały, że 'Pieśni przeszłości' mogłyby zostać wydane jeszcze w tym roku, jednak zdecydowaliśmy, że jego premiera odbędzie się w 2027 roku. Oczywiście mamy też inne materiały (kontent), które są obecnie na zaawansowanym etapie produkcji, i choć nie są one na taką samą skalę jak duże rozszerzenie, nadal planujemy wydać je w tym roku" - powiedział Nowakowski. 	+
<p>Grupa Diagnostyka</p> <p>Wyniki Grupa Diagnostyka miała w I kw. 2026 roku 82,6 mln zł zysku netto j.d., co oznacza wzrost o 13,3 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 72,5 mln zł zysku. Recurring EBITDA w I kw. 2026 r. wyniosła 179,6 mln zł (wzrost o 11,4 proc. rdr), a zysk operacyjny 123,1 mln zł (wzrost o 9,7 proc. rdr). Konsensus zakładał 164,7 mln zł recurring EBITDA i 108,7 mln zł EBIT.</p>	
<p>Inter Cars</p> <p>Dywidenda Inter Cars wypłaci 1,42 zł dywidendy na akcję z zysku netto za 2025 r., czyli łącznie przeznaczy na wypłatę dywidendy 20,12 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 10 czerwca, a dzień wypłaty na 24 czerwca 2026 roku.</p>	

JSW	<p>Program odpraw</p> <p>Z programu jednorazowych odpraw pieniężnych w JSW skorzystało dotąd 526 pracowników. W miniony piątek podpisano umowę dotacyjną pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii, która otworzyła drogę do uruchomienia programu. "To pierwszy etap procesu. W sumie z jednorazowych odpraw może skorzystać 1.156 pracowników" - napisała spółka. Każdy pracownik, który zdecyduje się na udział w programie, otrzyma 170 tys. złotych.</p>	
Orlen	<p>Konferencja</p> <p>Grupa Orlen jest zainteresowana zwiększaniem swojej obecności w Ukrainie, rozmawia o zaangażowaniu w Ukrnaftę - poinformował na czwartkowej konferencji prasowej prezes Orłenu Ireneusz Fajara.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezes Orłenu deklaruje, że rynek ukraiński jest niezwykle ważny dla grupy, szczególnie dla rafinerii w Możejkach, która sprzedaje tam prawie 18 proc. swoich produktów. • "Wierzimy, że wojna się skończy i że stroną zwycięską będzie Ukraina. Chcielibyśmy się zaangażować w ten rynek bardziej niż jesteśmy tam obecnie. Jesteśmy jednym z głównych partnerów dostarczających paliwa na Ukrainę i chcielibyśmy tę pozycję wzmocnić" - powiedział Ireneusz Fajara. • Od lata ubiegłego roku Orlen sprzedaje mniej więcej jeden statek gazu miesięcznie Ukrainie. • Orlen negocjuje z partnerem warunki współpracy przy realizacji projektu SMR we Włocławku - poinformował prezes Orłenu Ireneusz Fajara. • "Jesteśmy teraz na etapie ustalenia zasad współpracy w ramach realizacji projektu SPV w Włocławku. Naszym celem, zadaniem i ambicją jest to, żeby nasz partner zarabiał na współpracy z nami, a nie na nas. Dlatego przedstawiliśmy mu warunki współpracy w ramach tego projektu zgodne z naszą filozofią działania, filozofią działania spółki Skarbu Państwa, z określoną regulacją prawną. Jesteśmy w trakcie negocjacji z partnerem warunków współpracy" - powiedział prezes Ireneusz Fajara podczas czwartkowej konferencji prasowej. 	
Pekao	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Banku Pekao zdecydowali, że bank przeznaczy blisko 5,19 mld zł zysku za 2025 r. na dywidendę, co daje 19,77 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 15 czerwca, a termin jej wypłaty na 29 czerwca 2026 roku.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Apatora rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 1,20 zł na akcję z zysku za 2025 rok. Deklarowana wartość dywidendy wyniesie 39,1 mln zł.</p>	
Creepy Jar	<p>Konferencja</p> <p>Creepy Jar chce w 2027 roku wydać wersję 1.0 gry "StarRupture", koncentruje się również nad wprowadzeniem zamknięcia fabularnego pod kątem zainteresowanych tym graczy - poinformował na wideokonferencji prezes spółki, Krzysztof Kwiatek. Z kolei dyrektor finansowy, Grzegorz Piekart wskazał, że równoległe do prac nad wyjściem tytułu z wczesnego dostępu, deweloper gier tworzy plan dotyczący portu gry na inne istotne platformy gamingowe.</p>	
Digitree Group	<p>Akwizycja</p> <p>Digitree Group podpisała term sheet dotyczący planowanego nabycia 100 proc. udziałów agencji strategiczno-kreatywnej Neon Shake. Wartość transakcji wyniesie 6,85 mln zł. "Transakcja wpisuje się w strategię Digitree Group zakładającą rozwój organiczny oraz kolejne akwizycje budujące szeroką, zintegrowaną ofertę marketingowo-technologiczną" - napisano w komunikacie prasowym.</p>	
Mangata	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Mangata Holding zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę 30,05 mln zł z zysku za 2025 rok, co daje 4,5 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 11 czerwca, a termin jej wypłaty na 25 czerwca 2026 r.</p>	
ZE PAK	<p>Wyniki</p> <p>ZE PAK miał w pierwszym kwartale 2026 roku 10,3 mln zł straty netto j.d., oraz 343,1 mln zł przychodów. W analogicznym okresie 2025 roku spółka odnotowała 13,8 mln zł straty netto oraz 309,3 mln zł przychodów. Strata operacyjna spółki w pierwszym kwartale wyniosła 8,4 mln zł, wobec 9,4 mln zł strat EBIT w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

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	2,10%		0,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	93,5	92,6	93,0
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	PCE core (m/m)	kwiecień	0,20%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	kwiecień	0,40%	0,50%	0,70%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	kwiecień	3,30%	3,30%	3,20%
	14:30	USA	PCE (r/r)	kwiecień	3,80%	3,80%	3,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.	1,60%	2,10%	0,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień	7,90%	3,40%	0,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	215 tys.	210 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	622 tys.	664 tys.	682 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,33 mln brk		-7,86 mln brk
Piątek, 29 maja 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień	0,80%	-1,00%	-0,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	2,10%	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 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
- 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

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.