

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-06-05 08:43



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na GPW przebiegła w spokojnych nastrojach, a indeksy konsolidowały się wokół poziomów z wtorkowego zamknięcia. Z lekkimi plusami i tak pozytywnie wyróżniliśmy się na tle sesji w Europie Zachodniej, gdzie na głównych parkietach odnotowano ponad 0,5% spadki, a negatywnie wyróżniał się niemiecki DAX z wynikiem -1,3%. Inwestorzy ciągle oceniają napływające doniesienia dotyczące negocjacji pokojowych pomiędzy USA, a Iranem. Z jednej strony prezydent USA Donald Trump powiedział w środę, że Iran zgodził się nie posiadać broni jądrowej. Z drugiej strony dodał on, że wprawdzie rozmowy z Iranem trwają, ale nikt nie wie, dokąd doprowadzą. Ponadto doniesienia mówią o kolejnych atakach i wymianie ognia pomiędzy obiema stronami. Przeżyło się to na odbicie cen ropy o 2-3% (dla tego surowca wspierające były także dane o mocnym spadku zapasów w Stanach), a w ślad za nią do wyższych rentowności obligacji skarbowych. Ciężko to z kolei notowaniom akcji w USA, nawet pomimo lepszych od oczekiwanych danych ADP z amerykańskiego rynku pracy.

W czwartek z uwagi na święto Bożego Ciała nie mieliśmy sesji na GPW. Jednakże zmienność na globalnych rynkach akcji była stosunkowo duża. Na początku dnia rynki w Azji spadły ponad 1% w reakcji na pogorszenie nastrojów w środę. Jednakże sesja na Starym Kontynencie przebiegała pod znakiem odbicia. Inwestorzy reagowali w ten sposób na informacje o tym, że Izrael i Liban uzgodniły wznowienie zawieszenia broni uzależnione całkowitym zaprzestaniem walk przez Hezbollah i wycofaniem wszystkich bojowników tej organizacji z południa Libanu. Z drugiej strony w trakcie dnia przedstawiciele Hezbollahu poinformowali o odrzuceniu tego porozumienia. Sesja w USA zaczęła się od spadków głównie z powodu realizacji zysków w sektorze technologicznym – pomimo lepszych od oczekiwań wyników Broadcom, CrowdStrike albo Ciena, inwestorzy sprzedawali akcje z uwagi na mocne, dwucyfrowe wzrosty tych waleń w poprzednim miesiącu. W ciągu dnia mieliśmy jednak do czynienia z tzw. kupowaniem dołków, w efekcie czego S&P500 zyskał ponad 0,5%, podczas gdy spadek Nasdaq100 został zredukowany do -0,25%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podobnie jak w poprzednich dniach cały czas istotne dla przebiegu notowań będzie to, czy na rynek napływają będą informacje zmieniające ocenę inwestorów odnośnie prawdopodobieństwa szybkiego zakończenia wojny pomiędzy USA a Iranem. Ponadto po południu poznamy ważne dane dotyczące wzrostu liczby nowych etatów w maju w Stanach Zjednoczonych (tzw. pay-rolle).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	136724.55	+0.24%	+6.10%	+16.6%
WIG20	3679.54	+0.30%	+5.38%	+15.6%
mWIG40	9549.13	+0.19%	+5.65%	+16.7%
sWIG80	32242.18	-0.13%	+5.01%	+8.96%
WIG20 USD	1006.96	-0.16%	+4.68%	+13.5%
WIG20 TR	8205.21	+0.30%	+6.17%	+16.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7584.30	+0.41%	+5.33%	+10.8%
Nasdaq C.	26830.96	-0.09%	+7.03%	+15.4%
DAX	24944.95	+0.60%	+3.98%	+1.86%
CAC40	8244.29	+1.15%	+3.36%	+1.16%
FTSE250	23302.65	+0.50%	+3.83%	+3.70%
BUX	133591.94	-0.84%	+0.00%	+20.3%
NIKKEI	67470.69	-1.36%	+7.38%	+34.0%
Hang Seng	25253.40	-1.48%	-3.23%	-1.47%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.721	+0.40%	-1.16%	+11.0%
USA	4.477	-0.49%	+0.81%	+7.18%
Niemcy	3.0227	-0.42%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23796	-0.13%	-0.45%	+0.51%
USD/PLN	3.64892	-0.26%	+0.20%	+1.65%
CHF/PLN	4.62134	+0.05%	-0.51%	+2.02%
GBP/PLN	4.89787	-0.22%	-0.62%	+1.26%
EUR/USD	1.16143	+0.13%	-0.65%	-1.12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95.03	-2.84%	-16.96%	+56.2%
Złoto (\$/ozt)	4503.50	+0.82%	-0.66%	+3.74%
Miedź (c/lb)	653.05	+0.35%	+11.7%	+14.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-06-05	
WZROSTY		SPADKI	
CRQUANTUM-PDA	+58.19%	HELIO	-7.41%
MEDINICE	+12.10%	COLUMBUS	-5.56%
KINOPOL	+6.19%	ASMGROUP	-5.41%

OBROTOWY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2000,39	145 (39.5%)	178 (48.5%)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

WIG20 i mWIG40	+/-
Budimex Podtrzymany wybór oferty przez KIO Krajowa Izba Odwoławcza (KIO) oddaliła odwołanie wniesione w postępowaniu na wykonanie fundamentów pod terminal pasażerski lotniska Port Polska, co oznacza, że utrzymany został wybór oferty Budimex oraz otwarta została droga do podpisania umowy z wykonawcą. W lutym w postępowaniu na wykonanie fundamentów głębokich pod terminal pasażerski w ramach realizacji programu inwestycyjnego Port Polska wybrano jako najkorzystniejszą ofertę Budimex o wartości 146 mln zł brutto.	
Creotech Instruments Współpraca z Thorium Space Thorium Space podpisało z Creotech Instruments umowę o współpracy technologicznej i biznesowej w obszarze nowoczesnych systemów komunikacji satelitarnej. Porozumienie obejmuje m.in. wspólny rozwój technologii i produktów oraz oferowanie systemów satelitarnych dla klientów komercyjnych, instytucjonalnych i sektora obronnego.	
Handel Cła UE na import Unia Europejska wprowadzi od 1 lipca 2026 r. tymczasowe cło w wysokości 3 euro za sztukę dla towarów o wartości do 150 euro importowanych w sprzedaży na odległość. Rozwiązanie ma charakter tymczasowy i będzie obowiązywać do 1 lipca 2028 r.	
WP Holding Postępowanie UOKiK ws portalu Nocowanie.pl Osoby korzystające z portalu Nocowanie.pl nie wiedziały, czy opinie o noclegach w tym serwisie wystawiali ci, którzy rzeczywiście przebywali w danym miejscu - przekazał Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, który wszczął w tej sprawie postępowanie. Urząd relacjonuje, że Nocowanie.pl umożliwia właścicielom obiektów rezygnację z wyświetlania panelu ocen. Oznacza to, że znikają dotychczas opublikowane opinie i nie można dodawać nowych, a właściciel obiektu może też w dowolnym momencie przywrócić tę funkcję. Takie praktyki budzą zastrzeżenia Urzędu, ponieważ - jego zdaniem - mogą umożliwiać ukrywanie negatywnych recenzji, a w efekcie manipulowanie ocenami. Urząd zarzuca spółce także niewywiązywanie się z obowiązków informacyjnych, gdyż - jak twierdzi - na podstronie z ofertami noclegu brakuje informacji o tym, czy „gospodarz” jest przedsiębiorcą, czy osobą fizyczną. W ocenie UOKiK może to utrudnić konsumentom ocenę tego, czy zawierana transakcja będzie umową konsumencką, a więc czy będą im przysługiwać prawa konsumenta.	
WP Holding Wezwanie na akcje Akcjonariusze WP Holding - Jacek Świdorski, Michał Brański, Daniel Sierota i ich spółki zależne, Orfe, 10X, Albemuth Inwestycje oraz spółka Wirtualna Polska Holding - zadeklarowali, że nabędą akcje spółki pomimo nieziszczenia się warunków wezwania do zapisywania się na sprzedaż pozostałych akcji spółki. W wezwaniu złożono zapisy na 3,828 mln akcji.	
Żabka Wywiad z dyrektorką Żabka International <ul style="list-style-type: none"> • Spółka zwiększyła szacunki potencjału rynku rumuńskiego z 4400 do 7500 sklepów. Po dwóch latach spółka posiada ponad 230 sklepów. Planowane jest przyspieszenie tempa otwarć nowych placówek oraz dalsza ekspansja do kolejnych miast poza Bukaresztem. • Spółka nie wyklucza także rozwoju poprzez konwersje dotychczasowych sklepów handlu tradycyjnego na punkty Froo. • Grupa czerpie z doświadczeń zdobytych w Polsce, ale dopasowuje się do warunków i wymagań rynku rumuńskiego, by maksymalnie wykorzystać potencjał. Przykładowo w Rumunii bardzo dobrze sprzedaje się oferta QMS, stanowi ona już 35 proc. transakcji, czyli znacznie więcej niż w Polsce. Spółka jest też w trakcie testów pierwszych usług oferowanych w sklepach, m.in. odbioru i nadawania paczek. • W przyszłości, przy większej skali działania, planowane jest wprowadzenie aplikacji na wzór polskiej Żappki. • "Rozglądamy się szeroko, ale jest jeszcze za wcześnie na rozwój o obszar e-commerce czy q-commerce, bo nasza podstawowa działalność to offline. Dopiero w kolejnym kroku będziemy w stanie rozszerzać nasz zasięg działania" • Wszystkie sklepy Froo, które były otwarte dłużej niż rok, osiągnęły rentowność na poziomie „store contribution”. "Ruch klientów czy liczba transakcji przypadająca na sklep, jest już obecnie na zbliżonym poziomie do tego obserwowanego w Polsce. To przekracza nasze pierwotne założenia, dlatego zdecydowaliśmy się zwiększyć szacunki dot. potencjału rynku rumuńskiego" 	+

- Spółka obserwuje osłabienie nastrojów konsumenckich w Rumunii w ostatnim czasie m.in. z uwagi na dodatkowe obciążenia fiskalne (np. wzrost VAT), natomiast oceniane jest to jako sytuacja przejściowa.
- Grupa przygotowuje się do ekspansji na kolejne rynki zagraniczne, analizuje różne możliwości i kierunki.

SWIG80 i inne		+/-
Atal	Zgoda UOKiK na akwizycje Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Atal kontroli nad spółkami z Grupy Budner oraz nabycie przez Atal jej nieruchomości. Wartość transakcji wynosi 133,5 mln zł. Wyrażenie zgody Prezesa UOKiK było jednym z warunków zawieszających zawartych w umowie przedwstępnej.	
Dekpol	Nowa umowa Dekpol Budownictwo, spółka zależna Dekpolu, zawarła na budowę Powiatowego Centrum Sportu i Rekreacji w Kruszynie - podał Dekpol w komunikacie. Wartość umowy to 130,06 mln zł netto (159,98 mln zł brutto), z możliwością waloryzacji.	
Gaming Factory	Data premiery gry Gaming Factory wyznaczyło datę premiery trybu multiplayer do gry "JDM: Japanese Drift Master" na Steam na 11 czerwca 2026 roku.	
Izoblok	Wezwanie na akcje BEWI Poland ma zamiar ogłosić wezwanie do sprzedaży 180.051 akcji Izobloku, po 40,00 zł za sztukę.	
Kolejkowo	Emisja akcji Zarząd Kolejkowo podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu pozyskania dodatkowego finansowania poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii D spółki. Transakcja zostanie przeprowadzona we współpracy z akcjonariuszem spółki - JFP Fundacja Rodzinna. Akcjonariusz zaoferuje do sprzedaży w drodze procesu budowy księgi popytu 160 000 akcji stanowiących 11,76% kapitału i głosów, z możliwością zwiększenia puli sprzedawanych akcji do 200 000. Akcjonariusz obejmie akcje nowej emisji, w liczbie odpowiadającej liczbie akcji sprzedawanych, jednak nie wyższej niż 160.000 sztuk. Jednostkowa cena sprzedaży akcji będzie w każdym przypadku równa jednostkowej cenie emisyjnej akcji nowej emisji. Środki pozyskane przez Kolejkowo w wyniku przeprowadzenia emisji akcji nowej emisji zostaną przeznaczone na realizację strategii w latach 2026 i 2027, w szczególności: stworzenie wystawy w Gdańsku; rozbudowę wystawy w Warszawie; rozwój działalności w nowych obszarach, w tym powołanie nowych conceptów i realizację ewentualnych przejęć.	
Ropczyce	Dywidenda Walne zgromadzenie ZM Ropczyce zdecydowało o przeznaczeniu 6,13 mln zł na dywidendę, co da wypłatę w wysokości 1,1 zł na akcję. Na dzień dywidendy wyznaczono 12 czerwca, a na dzień jej wypłaty 25 czerwca 2026 r.	
Tarczyński	Dywidenda Spółka Tarczyński zdecydowała o przeznaczeniu z zysku za 2025 r. na wypłatę dywidendy kwoty 37,44 mln zł, co daje 3,30 zł dywidendy na akcję. ZWZ ustaliło 10 czerwca jako dzień dywidendy, a 12 czerwca 2026 roku jako dzień wypłaty dywidendy.	
Trakcja	Nowa umowa Spółka zależna Trakcji, AB Kauno tiltai, podpisała umowę z AB Via Lietuva (litewski zarządca dróg krajowych) dotyczącą projektu remontu oraz wykonania robót budowlanych na odcinku drogi magistralnej A1 - podała Trakcja w komunikacie. Wartość umowy netto wynosi 39,7 mln euro (168 mln zł).	
Unimot	Dywidenda Zarząd Unimotu rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 6,5 zł dywidendy na akcję za 2025 rok, a wcześniej rekomendował wypłatę 6 zł dywidendy na akcję. "W wyniku przeprowadzonych analiz zarząd uznał, że proponowane zwiększenie wysokości dywidendy pozostaje w pełni zgodne z interesem spółki oraz jej akcjonariuszy. Ocena zarządu wskazuje, że spółka dysponuje odpowiednim poziomem środków finansowych i zachowuje zdolność do finansowania planowanych przedsięwzięć rozwojowych oraz realizacji założonych celów strategicznych, przy jednoczesnym zwiększeniu poziomu wypłaty dla akcjonariuszy"	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 5 czerwca 2026		
	ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,75 zł na akcję.
	CEZ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 42 CZK na akcję.
poniedziałek 8 czerwca 2026		
	3RGAMES	Wypłata dywidendy 0,04 zł na akcję.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,75 zł na akcję.
	CITYSERV	ZWZA
	CLOUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2025 rok.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2026 w wysokości 0,37 zł na akcję.
	JSW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, rozliczenia innych całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz podziału zysku z lat ubiegłych.
	KRAKCHEM	NWZA ws. wyboru członka RN.
	LSISOFT	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz związanych z tym zmian statutu.
	MEDICALG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii P, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	MENNICA	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	NIEWIADOW	NWZA ws. zmiany statutu w związku z dokonaną konwersją akcji imiennych serii J na akcje zwykłe na okaziciela serii J oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 12.064.349 nowych akcji imiennych serii M z wyłączeniem prawa poboru.
	ONEMORE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
	SELENAFM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	SNIEZKA	Wypłata dywidendy 5,15 zł na akcję.
	TALEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
wtorek 9 czerwca 2026		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	ORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku niepodzielonego z lat ubiegłych i pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025, poziomu dywidendy do wypłaty w roku 2026 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	ZABKA	ZWZA i NWZA
	OBOCTAVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
	CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2026 w wysokości 0,37 zł na akcję.
	INTERCARS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,42 zł na akcję.
	OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2025.
	SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 i wypłaty dywidendy.

TALEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
TERMOREX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.

Środa 10 czerwca 2026

BUDIMEX	Wypłata dywidendy 32,42 zł na akcję.
ENEA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,56 zł na akcję.
AUTOPARTN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,15 zł na akcję.
BENEFIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
DEKPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.
ENELMED	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
EUROCASH	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2025.
INTERCARS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,42 zł na akcję.
MANGATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,50 zł na akcję.
PASSUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
PURE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii Q, R i S w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany firmy spółki i zmiany statutu.
RELPOL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2025 r.
TERMOREX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
YARRL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2025 rok na pokrycie straty z lat ubiegłych.
ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.

czwartek 11 czerwca 2026

ENEA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,56 zł na akcję.
LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
MODIVO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 roku.
AUTOPARTN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 zł na akcję.
DECORA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
GAMEOPS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy, podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
KGL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2025 r.
KOGENERA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,50 zł na akcję.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
REINO	ZWZA ws. pokrycia straty.
ROP CZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
SHOPER	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
VERCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,73 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 czerwca 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-0,30%	-0,40%	-2,00%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,4	48,6	48,8
	9:30	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	3,50%	3,40%	4,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	52,9	51,9	52,1
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	2,70%	3,20%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,30%	6,20%	6,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	54,0	53,0	52,7
Wtorek, 2 czerwca 2026							
	15:33	Polska	Stopa referencyjna	czerwiec	3,75%	3,75%	3,75%
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	kwiecień	7,618 mln	6,88 mln	6,866 mln
Środa, 3 czerwca 2026							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj	54,4	52,3	52,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	49,4	49,1	49,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	4,90%	4,80%	2,10%
	14:15	USA	Raport ADP	maj	122 tys.	117 tys.	109 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	54,5	53,7	53,6
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,97 mln brk	-4,0 mln brk	-3,33 mln brk
Czwartek, 4 czerwca 2026							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-0,40%	-0,30%	-0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	212 tys.	215 tys.
Piątek, 5 czerwca 2026							
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		-6,5 mld	-6,86 mld
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.		0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	I kw.		0,80%	1,30%
	11:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,20%	0,80%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		85 tys.	115 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		3,40%	3,60%

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiają tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

722 375 925

Weronika Kukie

690 526 697

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 302 zł, w całości wpłacony.