

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas



2026-06-23 07:54



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podobnie jak pod koniec poprzedniego tygodnia, na początku nowego nie mieliśmy do czynienia z większą zmiennością na globalnych rynkach akcji. Po wyższym otwarciu, na GPW notowania szybko osunęły się pod kreskę, gdzie konsolidowały się do końca dnia. Mocniej traciły WIG20 i mWIG40 względem sWIG80 co pokazuje negatywny wpływ kapitału zagranicznego, chociaż na europejskich parkietach przeważały wzrosty. DAX zwyżkował o 0,6% w ślad za taniejącą o ponad 3% ropą, lekko pozytywnie informacje o dymisji premiera Keira Starmera przyjął też brytyjski indeks FTSE (+0,7%). Podobny przebieg jak w Warszawie, miała sesja na Wall Street. Po wyższym otwarciu, indeksy w ciągu dnia zeszyły pod kreskę i kontynuowały konsolidację w wąskim zakresie przez większość czasu. Indeksy były pod negatywnym wpływem spadków tzw. Big Techów (szczególnie mocno bo o ponad 16% przeceniany był niedawny debiutant czyli SpaceX), choć indeks spółek produkujących chipy (*semiconductors*) zakończył dzień na prawie 0,7% plusie. Pomimo spadków cen ropy lekko rosły spółki energetyczne, jak i rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Ponadto mieliśmy do czynienia z dalszym umocnieniem USD, co nie przeszkodziło natomiast w odbiciu wycen metali szlachetnych i przemysłowych.

W kraju poznaliśmy wczoraj miesięczne dane dotyczące aktywności ekonomicznej. Według danych GUS sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym zwiększyła się w ubiegłym miesiącu o 3% r/r. Najmocniej popyt wzrósł (ok. +10% r/r) na stacjach benzynowych, w aptekach i sklepach zajmujących się handlem kosmetykami, a także w szerokiej grupie podmiotów sklasyfikowanych w kategorii „pozostałe”. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła z kolei o 3,9% r/r, potwierdzając pojawiające się od początku wiosny symptomy ożywienia. Najlepiej w maju radziło sobie budownictwo specjalistyczne (+10,8% r/r). Na rynku pracy zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło w maju o 0,9% r/r, zaś średnie wynagrodzenie zwiększyło się o 5,8% r/r.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek uwaga rynków skupi się na wstępnych szacunkach PMI dla przemysłu i usług dla głównych gospodarek świata w czerwcu. Już majowe szacunki wskazały na lekkie pogorszenie koniunktury w przemyśle (wraz z wygasaniem czynników jednorazowych w postaci skumulowanego wzrostu zamówień) i niewielką poprawę w sektorze usług. Lokalnie NBP opublikuje dane na temat podaży pieniądza w Polsce.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	138075.54	-0.56%	+2.18%	+17.8%
WIG20	3659.50	-0.53%	+0.50%	+14.9%
mWIG40	9633.79	-0.84%	+1.62%	+17.7%
sWIG80	31207.20	-0.11%	-1.36%	+5.46%
WIG20 USD	979.68	-1.14%	-1.72%	+10.5%
WIG20 TR	8297.10	-0.53%	+2.34%	+17.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7472.80	-0.37%	-0.01%	+9.16%
Nasdaq C.	26166.60	-1.32%	-0.67%	+12.6%
DAX	25151.48	+0.66%	+1.06%	+2.70%
CAC40	8400.11	-0.25%	+3.50%	+3.08%
FTSE250	23197.01	-0.02%	+0.13%	+3.23%
BUX	139495.62	+1.36%	+7.53%	+25.6%
NIKKEI	72353.96	+1.55%	+14.2%	+43.7%
Hang Seng	23768.52	-0.65%	-7.18%	-7.26%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.442	-0.57%	-7.43%	+5.61%
USA	4.512	+0.53%	-0.90%	+8.02%
Niemcy	2.9542	-1.04%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27127	+0.32%	+0.78%	+1.30%
USD/PLN	3.73775	+0.74%	+2.35%	+4.12%
CHF/PLN	4.62261	+0.50%	-0.66%	+2.03%
GBP/PLN	4.95409	+0.89%	+0.93%	+2.41%
EUR/USD	1.14274	-0.42%	-1.54%	-2.71%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77.65	-3.62%	-25.00%	+27.6%
Złoto (\$/ozt)	4209.70	+0.88%	-6.93%	-3.03%
Miedź (c/lb)	636.77	+0.48%	-0.18%	+12.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2026-06-21	
WZROSTY		SPADKI	
CLOUD	+19.51%	CRQUANTUM	-8.06%
SYN2BIO	+19.16%	LMCU	-5.97%
ATLANTAPL	+7.73%	ODLEWNIE	-5.94%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1998,66	149 (40.1%)	177 (47.6%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
11 BIT	<b>Sprzedż akcji</b> Nationale-Nederlanden OFE, w wyniku transakcji na GPW zmniejszył udział w 11 bit studios poniżej progu 5 proc. głosów na WZ	
Budimex	<b>Podpisanie umowy</b> Budimex podpisał ze spółką CPK, realizującą program inwestycyjny Port Polska, umowę na wykonanie fundamentów pod terminal pasażerski nowego lotniska krajowego. Pierwsze prace budowlane ruszą we wrześniu. Wartość prac to blisko 146 mln zł.	
KGHM	<b>Dane operacyjne za maj</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w maju 2026 r. 62,1 tys. ton i była wyższa o 2 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym okresie 58,5 tys. ton i była niższa o 2 proc. w porównaniu do produkcji w maju 2025 roku.</li> <li>• Sprzedaż srebra wyniosła 164 tony i była wyższa o 52 tony (+46 proc.) od sprzedaży zrealizowanej w maju 2025 roku. Produkcja srebra płatnego wyniosła 129,4 tony i była wyższa o 12,3 tony (+11 proc.) w porównaniu do produkcji w maju 2025 roku.</li> <li>• Sprzedaż TPM wyniosła 9,3 tys. troz i była niższa o 3,3 tys. troz (-26 proc.) r/r. Produkcja TPM wyniosła 12,0 tys. troz i była niższa o 1,8 tys. troz (-13 proc.) w porównaniu do produkcji z maja 2025 roku.</li> <li>• Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,5 mln funtów i była wyższa o 0,3 mln funtów r/r. Produkcja molibdenu wyniosła 0,5 mln funtów i była wyższa o 0,1 mln funtów (+25 proc.) w porównaniu do produkcji w maju 2025 roku.</li> </ul>	
Mirbud	<b>Unieważnienie przetargu</b> Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie unieważniła czynności wyboru oferty konsorcjum, którego liderem jest Mirbud, w postępowaniu na projekt i budowę autostrady A2 od węzła "Biała Podlaska" do granicy państwa, odcinek X od węzła Biała Podlaska (bez węzła) do km ok. 641+011. Wartość oferty to 571,35 mln zł brutto.	-
SWIG80 i inne		+/-
Atende	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Atende zgłosili projekt uchwały zakładający przeznaczenie na wypłatę dywidendy ok. 9,1 mln zł z zysku za 2025 r., co oznaczałoby dywidendę w wysokości 0,25 zł na akcję. Wcześniejsza rekomendacja zarządu dotycząca podziału zysku za 2025 r. zakładała jego przeznaczenie na kapitał zapasowy. Proponowany dzień dywidendy to 9 lipca, a termin jej wypłaty to 27 lipca.	
Creepy Jar	<b>Dywidenda i program motywacyjny</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Akcjonariusze Creepy Jar zdecydowali o utworzeniu programu motywacyjnego na lata 2026-2028 dla kluczowych pracowników i współpracowników oraz członków zarządu Creepy Jar. Cel finansowy w ramach programu to średnioroczny zysk brutto w latach 2026-2028 w wysokości 30 mln zł.</li> <li>• Akcjonariusze spółki Creepy Jar zdecydowali też o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy łącznie ok. 30 mln zł z zysku netto spółki za 2025 rok oraz z kapitału rezerwowego. Dzień dywidendy ustalono na 10 września, a termin jej wypłaty na 21 września 2026 roku</li> </ul>	
Ferro	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Ferro zdecydowali o przeznaczeniu 50,1 mln zł z zysku netto za 2025 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 2,36 zł na akcję. Jako dzień dywidendy ustalono 11 września 2026 r., a dniem jej wypłaty 8 października 2026 r.	
Pure Biologics	<b>Emisja akcji</b> Pure Biologics rozpoczyna ofertę publiczną w ramach procesu przyspieszonego budowania księgi popytu na nie więcej niż 50 mln akcji serii S. Wpływy z emisji akcji serii S zostaną przeznaczone na rozwój projektu platformy MultiQure RNAi, skoncentrowanej na chorobie Huntingtona i innych zaburzeniach powtórzeń CAG, jak i dotychczas rozwijane projekty PB003G lub PB004 w kierunku badań klinicznych fazy I.	
Rafamet	<b>Emisja akcji</b> Rafamet zawarł z Agencją Rozwoju Przemysłu umowę objęcia akcji serii K. Inwestor objął 2 mln akcji za łącznie 20 mln zł. Jak podano, inwestor objął wszystkie oferowane akcje na podstawie uchwały w sprawie emisji akcji z maja 2026 r.	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 23 czerwca 2026</b>		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	ASSECOSEE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,95 zł na akcję.
	BBIDEV	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wykazanego za rok obrotowy 2025.
	BIOCELTIX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
	BIOTON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2025.
	DATAWALK	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.
	FASING	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	GPW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 r.
	GRUPRACUJ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	KCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 r.
	KOMPAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku oraz wypłaty dywidendy.
	LENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	ODLEWNIE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
	OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	ORANGEPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,61 zł na akcję.
	PEKABEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	PEPEES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
	ROBYG	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów indywidualnych oraz proces budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
	SECOGROUP	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
	SEKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,74 zł na akcję.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2024 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku.
	UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	VINDEXUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	WASKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
<b>środa 24 czerwca 2026</b>		
	KGHM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,95 zł na akcję.
	ATAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025.
	ATREM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2025 rok.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
	CAPITAL	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2024 i 2025.

CELTIC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
CLNPHARMA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz niewypłacania dywidendy za rok obrotowy 2025.
DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7 zł na akcję.
ECHO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
EQUINICO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
FABRITY	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
GRUPRACUJ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
HANDLOWY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy w wysokości 9,80 zł na akcję.
HARPER	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.
IMS	Wypłata dywidendy 0,06 zł na akcję.
INC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
INTERCARS	Wypłata dywidendy 1,42 zł na akcję.
INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2025/2026.
KRVITAMIN	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2025.
LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
MURAPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,97 zł na akcję.
NOVITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
ORANGEPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,61 zł na akcję.
PASSUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
PROCHEM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
RAFAMET	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
ROBYG	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
SKYLINE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2025.
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
TENDERHUT	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
VIGOPHOTN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
WOODPCKR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
XTB	Wypłata dywidendy 4,07 zł na akcję.
YANOSIK	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2025, ustalenia dnia dywidendy oraz ustalenia dnia wypłaty dywidendy.

#### czwartek 25 czerwca 2026

ALLEGRO	ZWZA
KETY	Publikacja szacunkowych wyników za II kwartał 2026.
KGHM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
MODIVO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2025 r. zakończony 31 stycznia 2026 r.
ORLEN	Wypłata dywidendy 8 zł na akcję.
ALTA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2025.
APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.

ARLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
ATLANTIS	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej.
AUTOPARTN	Wypłata dywidendy 0,15 zł na akcję.
CASPAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
DEVELIA	ZWZA ws. min. podziału zysku za rok obrotowy 2025, wypłaty dywidendy, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
DMGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku spółki za rok 2025 oraz ustaleniu dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
DOMDEV	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 zł na akcję.
ECHO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2025.
FON	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej.
FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
GAMFACTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
HANDLOWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9,80 zł na akcję.
IFCAPITAL	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej.
IFSA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zatwierdzenia przeniesienia siedziby statutowej spółki z Republiki Estońskiej do Republiki Łotewskiej.
IMPERIO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
MANGATA	Wypłata dywidendy 4,50 zł na akcję.
MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału zapasowego i przeniesieniu tej kwoty.
MLSYSTEM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025.
MURAPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,97 zł na akcję.
MWTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2025.
NANOGRUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
PASSUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
PHARMENA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okres od dnia 01.01.2025r. do dnia 31.12.2025r.
PJPMKRUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025.
PMPG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
PULAWY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.
RAINBOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
ROPCZYCE	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
RYVU	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
SEKO	Wypłata dywidendy 0,74 zł na akcję.
SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.

STAPORKOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
VIRTUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku oraz dalszego istnienia spółki.
VIVID	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
VRG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2025 oraz wypłaty dywidendy.

## piątek 26 czerwca 2026

MBANK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.500 akcji spółki.
06MAGNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku 2025.
ADIUVO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
AIRWAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
BIGCHEESE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.
CLOUD	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
COMPREMUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
HUUUGE	ZWZA
IMMOBILE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025.
INPRO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2025.
MEXPOLSKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego, ograniczenia prawa poboru poprzez jego wyłączenie względem PKP S.A. oraz zmiany statutu.
POLICE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
QUANTUM	Wypłata dywidendy 1,80 zł na akcję.
ROBYG	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
SOPHARMA	ZWZA
TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
URTESTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
XPLUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
HYDROTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025 oraz pokrycia straty za lata poprzednie.
MUZA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 czerwca 2026</b>							
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	maj	2,40%	2,40%	2,10%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	maj	3,90%	4,90%	4,50%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	5,80%	6,00%	5,40%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	-0,90%	-0,90%	-0,90%
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	4,40%	5,30%	2,80%
<b>Wtorek, 23 czerwca 2026</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		50,0	49,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		45,5	44,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		50,5	50,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		49,0	48,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		51,6	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		48,5	47,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		6,00%	6,25%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		11,40%	11,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec		54,8	55,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec		51,0	50,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		8,0	13,0
<b>Środa, 24 czerwca 2026</b>							
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	maj		5,90%	6,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		85,6	84,9
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.		-217 mld	-190,7 mld
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-8,26 mln brk
<b>Czwartek, 25 czerwca 2026</b>							
	14:30	USA	PCE core (m/m)	maj		0,30%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	maj		0,50%	0,40%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	maj		3,40%	3,30%
	14:30	USA	PCE (r/r)	maj		4,00%	3,80%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj		-4,30%	8,00%

## 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
- Spread 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<a href="mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl">doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl</a>
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Haberka</b>	<b>691 444 725</b>	<a href="mailto:maklerzy@bnpparibas.pl">maklerzy@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 329 43 54	
Marcin Rżany	22 507 52 73	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Leszek Michałak	722 375 925	
Weronika Kukie	690 526 697	
Rafał Wtóra	728 889 682	

## 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.