

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-06-24 07:36



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek na rynkach dominował negatywny sentyment. WIG20 wyznaczył w pierwszej części sesji dół na poziomie 3585 pkt, jednak pod koniec handlu skala spadków się zmniejszyła i ostatecznie indeks spadł o 0,41% do 3644 pkt. Najstabilniej radziły sobie akcje KGHM (-5%), a na szczycie tabeli był Orlen (+1,2%). Przepięta na warszawskim parkiecie była nieco mniejsza niż w innych europejskich giełdach. Niemiecki DAX spadł o blisko 1%, a francuski CAC40 o 0,7%.

Wczoraj poznaliśmy wstępne odczyty PMI z największych europejskich gospodarek. PMI przemysłowy dla strefy euro spadł do 51,3 pkt z 51,6 miesiąc wcześniej i był poniżej konsensusu (51,6 pkt). Poprawiła się za to poprawa w usługach. PMI usługowy wzrósł do 48,9 pkt z 47,7 pkt w maju, przebijając prognozy o 0,3 pkt. Negatywnie wypadł jednak PMI dla niemieckiego przetwórstwa, który sięgnął zaledwie 46,8 pkt wobec 48,1 pkt miesiąc wcześniej. Tym samym wskaźnik oddalił się negatywnie od poziomu 50 pkt, który oddziela ekspansję od recesji i przyjął najniższą wartość od 43 miesięcy. PMI dla niemieckich usług spadł do granicy 50 pkt i jest najniżej od lutego ubiegłego roku.

Na Wall Street obserwowaliśmy wczoraj znaczną przecenę spółek technologicznych, w tym przede wszystkim tych z sektora półprzewodników. Inwestorzy przenosili kapitał na bardziej defensywne branże. Na amerykańskich giełdach rosły akcje sieci detalicznych takich jak Walmart czy firmy farmaceutyczne. S&P 500 zakończył wczorajszą sesję spadkiem o 1,44%, a technologiczny Nasdaq spadł o 2,21%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Środa będzie relatywnie uboga w dane. Wśród istotnych pozycji znajdzie się jedynie indeks ifo. Inwestorzy będą jednak wyczekiwać raportu kwartalnego spółki Micron, która pochwali się wynikami dziś po zamknięciu amerykańskiej sesji. Notowania producenta pamięci komputerowych wzrosły od początku roku o blisko 270% na fali rosnącego popytu generowanego przez centra danych.

Z kolei jutro opublikowane zostaną dane o PCE w maju oraz finalne dane o PKB w I kwartale w USA. Tydzień zakończy się publikacją Raportu Uniwersytetu Michigan a wraz z nim oczekiwani inflacyjnych w długim i krótkim horyzoncie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	137468.46	-0.44%	-0.28%	+17.3%
WIG20	3644.44	-0.41%	-2.02%	+14.5%
mWIG40	9550.78	-0.86%	-1.16%	+16.7%
sWIG80	31052.49	-0.50%	-2.64%	+4.94%
WIG20 USD	968.69	-1.12%	-5.36%	+9.21%
WIG20 TR	8262.96	-0.41%	-0.23%	+17.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7365.50	-1.44%	-2.04%	+7.60%
Nasdaq C.	25587.04	-2.21%	-4.01%	+10.1%
DAX	24893.58	-0.98%	-1.95%	+1.65%
CAC40	8340.71	-0.71%	+1.00%	+2.35%
FTSE250	22926.47	-1.17%	-1.72%	+2.03%
BUX	139301.70	-0.14%	+6.41%	+25.5%
NIKKEI	68945.60	-1.21%	+5.79%	+36.9%
Hang Seng	23360.99	+0.04%	-8.81%	-8.92%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.440	-0.04%	-5.83%	+5.57%
USA	4.471	+0.27%	+0.07%	+7.04%
Niemcy	2.9204	-1.14%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28024	-0.05%	+1.15%	+1.51%
USD/PLN	3.76686	+0.12%	+3.62%	+4.93%
CHF/PLN	4.64568	-0.01%	+0.1%	+2.56%
GBP/PLN	4.96958	+0.06%	+1.24%	+2.75%
EUR/USD	1.13629	-0.18%	-2.38%	-3.26%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	76.34	-0.66%	-18.34%	+25.5%
Złoto (\$/ozt)	4080.75	-1.19%	-11.38%	-5.99%
Miedź (c/lb)	611.18	-0.17%	-5.40%	+7.57%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-06-23
WZROSTY		SPADKI		
SYN2BIO	+10.10%	SECOGROUP	-10.78%	
CLOUD	+8.47%	OPTEAM	-7.44%	
ARTIFEX	+7.71%	GRUPRACUJ	-6.10%	

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2125,77	131 (36.1%)	193 (53.2%)

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

WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	<p>Zmiana nazwy</p> <p>Walne zgromadzenie CD Projektu zdecydowało o zmianie nazwy spółki na CD Projekt RED - wynika z głosowań. Nazwa spółki zostanie oficjalnie zmieniona po zarejestrowaniu przez sąd zmian w statucie. W uzasadnieniu uchwały zarząd wskazywał, że propozycja dokonania zmiany firmy spółki na „CD Projekt RED Spółka Akcyjna” związana jest z intencją ujednoczenia firmy spółki z nazwą studia CD Projekt RED.</p>	
CD Projekt	<p>Zysk na kapitał zapasowy</p> <p>Walne zgromadzenie CD Projektu zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto za 2025 r. na kapitał zapasowy spółki - wynika z głosowania. Zysk netto spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 635,2 mln zł, pomniejszony o kwotę ok. 25,7 mln zł, stanowiącą ujemną wartość niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych, wykazaną w związku z przekształceniem danych za okres porównawczy, tj. kwoty ok. 609,5 mln zł, zostanie podzielony w taki sposób, że kwota ta zostanie w całości przeznaczona na kapitał zapasowy spółki.</p>	
GPW	<p>Dywidenda</p> <p>ZWZ GPW postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy za 2025 r. kwotę 142,7 mln zł, co daje 3,40 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 23 lipca 2026 r., a dzień wypłaty dywidendy na 6 sierpnia 2026 r.</p>	
Orlen	<p>Rezerwacja przepustowości</p> <p>Orlen zarezerwował przepustowość w planowanym terminalu FSRU 2 w Zatoce Gdańskiej. Dodął, że po uwzględnieniu FSRU 1, FSRU 2 oraz rezerwacji w terminalu w Kłajpedzie, dzięki interkonektorowi Santaka, łączne możliwości importowe LNG Grupy przekroczą 16 mld m sześć. gazu ziemnego po regazyfikacji rocznie.</p>	
Rainbow Tours	<p>Przedsprzedaż „Zima 2026/2027”</p> <p>Rainbow Tours do 19 czerwca 2026 r. przedsprzedało ofertę "Zima 2026/2027" 34.901 osobom, wobec 33.192 osób rok wcześniej w tym samym okresie, co oznacza wzrost o ok. 5,1 proc. rdr. Wskazano, że wartość sprzedanej oferty ujmowana będzie w przychodach ze sprzedaży spółki w okresie od listopada 2026 roku do marca 2027 roku.</p>	
11 bit studios	<p>Wywiad</p> <p>11 bit studios zakłada, że premiera dodatku "Breach of Trust" do "Frostpunka 2" będzie widoczna w wynikach za II kw. - poinformował PAP Biznes COO i CFO 11 bit studios, Piotr Bajraszewski. Podtrzymał termin premiery trzeciego dodatku do gry pod koniec 2026 roku.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Jako spółka giełdowa nie publikujemy szczegółowych prognoz sprzedażowych ani oczekiwań dotyczących wskaźników konwersji (attach rate) dla poszczególnych gier i dodatków. Warto jednak pamiętać o specyfice naszego modelu sprzedaży - bardzo istotna część społeczności graczy Frostpunka 2 otrzyma DLC w ramach już wcześniej zakupionej Deluxe Edition, co zapewnia mu bardzo szeroki zasięg już od dnia premiery" - powiedział PAP Biznes, Bajraszewski. • Z drugiej strony to właśnie attach rate Deluxe Edition, tj. ile procent nowo kupujących od razu decyduje się na edycję Deluxe jest istotny długoterminowo, gdyż nawet przy głębszych promocjach znacząco zwiększa ARPU - mamy nadzieję, że dobrze odebrany przez graczy dodatek pozwoli na utrzymanie wysokiej konwersji" - dodał. • Wskazał, że "Breach of Trust" to dodatek, który rozwija świat Frostpunka 2 w sposób bardziej narracyjny i odważny niż wcześniej. • Zapytany o to, od kiedy premiera drugiego DLC do "Frostpunka 2" będzie widoczna w wynikach powiedział: "Będzie już widoczna w raportach za II kwartał/I połowę 2026 roku". 	
SWIG80 i inne		+/-
CI Games	<p>Zmiana daty premiery</p> <p>Premiera gry Lords of the Fallen 2 jest planowana na pierwszy kwartał 2027 roku - podała CI Games w komunikacie. Pierwotnie premiera miała się odbyć na jesieni 2026 r. "W miarę postępu prac nad projektem spółka zidentyfikowała istotne możliwości dalszego udoskonalenia i wzmocnienia jakości LOTF II. Dodatkowy czas przeznaczony na rozwój LOTF II pozwoli na dalszą integrację, iterację oraz dopracowanie wybranych elementów, co umożliwi dostarczenie gry o możliwie najwyższej jakości w dniu planowanej premiery. Zaktualizowany okres premiery pozwoli również na strategiczne pozycjonowanie LOTF II poza okresem świątecznym o szczególnie wysokiej konkurencji rynkowej" - podała spółka.</p>	

Elektrotim	Najkorzystniejsza oferta Oferta Elektrotimu o wartości 34,19 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu prowadzonym przez Tauron Dystrybucja na wykonanie zadania pn. "Modernizacja stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Słomniki, tryb zaprojektuj i wybuduj".	
Elektrotim	Najkorzystniejsza oferta Oferta Elektrotimu o wartości 29,25 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu prowadzonym przez Tauron Dystrybucja na kompleksową modernizację GPW 110/20/6 kV Jaworzno.	
Odlewnie Polskie	Dywidenda Odlewnie Polskie wypłaci z zysku netto za 2025 rok 9,04 mln zł dywidendy, czyli 0,45 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 17 lipca, a dzień wypłaty dywidendy 31 lipca 2026 r.	
Robyg	Cena w IPO Cena emisyjna jednej akcji w ofercie publicznej Robygu została ustalona na 34 zł. Oznacza to, że wartość oferty wyniesie 1,178 mld zł, a spółka spodziewa się pozyskać od inwestorów 328 mln zł brutto poprzez emisję nowych akcji.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 24 czerwca 2026		
	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.
	EQUUNICO	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.
ROPZYCE	Wyplata dywidendy 1,10 zł na akcję.
RYVU	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
SEKO	Wyplata 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.
TRAKCIA	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 wyplaty 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	Wyplata 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 wyplaty 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	Wyplata 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
Poniedziałek, 22 czerwca 2026							
	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%
Wtorek, 23 czerwca 2026							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	50,7	50,0	49,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	47,4	45,5	44,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	50	50,5	50,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	46,8	49,0	48,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	51,3	51,6	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	48,9	48,5	47,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	6,00%	6,00%	6,25%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	11%	11,40%	11,30%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	55,6	54,8	55,1
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	51,3	51,0	50,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	4	8,0	13,0
Środa, 24 czerwca 2026							
	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
Czwartek, 25 czerwca 2026							
	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; "gołębnie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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:

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

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.