



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-06-29 08:58



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

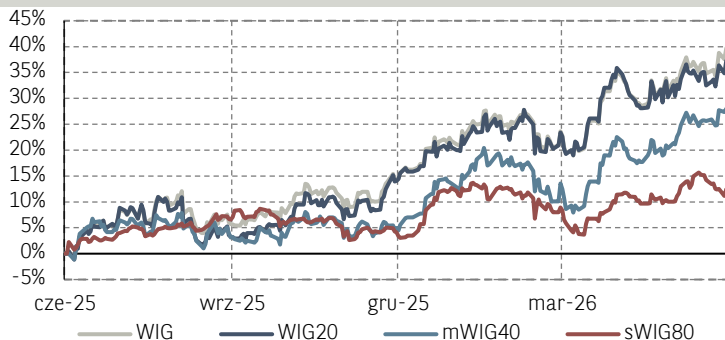
Koniec tygodnia ponownie stał pod znakiem umiarkowanych spadków na globalnych rynkach akcji. Inwestorzy cały czas realizują zyski w sektorze technologicznym z uwagi na niepewność odnośnie długości trwania obecnej fazy inwestycyjnej związanej z rozbudową centrów danych dla rozwiązań AI w świetle rosnących kosztów chipów i utrzymania silnego popytu na używanie AI. W tym kontekście niepewność wzbudzały w ostatnich dniach doniesienia o możliwym opóźnieniu IPO spółki OpenAI. W związku z powyższym Nasdaq zniżył piąty dzień z rzędu, a inwestorzy przesuwali kapitał to bardziej defensywnych sektorów jak ochrona zdrowia, spółki użyteczności publicznej albo FMCG. Powyższe wpłynęło lekko negatywnie na przebieg sesji na GPW. Największe spółki straciły ponad 0,7%, choć w końcówce sesji straty zostały nieco zniwelowane. Liderami spadków były spółki surowcowe (KGHM, Orlen), a także CD Projekt i Modivo, z drugiej strony pozytywnie na notowania Kęty (+3,4%) wpłynęły wstępne wyniki za 2Q.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu we wtorek GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI w czerwcu. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że dynamika cen konsumpcyjnych ponownie zwolniła i w kończącym się miesiącu wyniosła 2,7-2,8% r/r. Choć 16 czerwca przywrócono wyższe stawki podatku akcyzowego na benzynę i olej napędowy, co ceteris paribus podniosło koszt zakupu paliw o ok. 5%, to podwyżka ta została zniwelowana przez szybko spadające ceny ropy naftowej na rynkach światowych. Spodziewamy się, że mimo zmian podatkowych paliwa mogły w czerwcu potanieć o ok. 6-7%. W środę zaprezentowany zostanie z kolei majowy wskaźnik PMI dla polskiego sektora przetwórstwa przemysłowego. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się wzrostu indeksu w pobliże granicznego poziomu 50 pkt, czemu pomagać powinny m.in. zamówienia składane w ramach unijnego programu SAFE.

Poza Polską uwagę rynków skupiona będzie na czwartkowej publikacji czerwcowych statystyk z amerykańskiego rynku pracy. Konsensus rynkowy zakłada, że zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się w tym miesiącu o 115 tys. etatów, a dynamika godzinowego wynagrodzenia przyspieszyła do 3,5% r/r z 3,4% r/r w maju. Jednocześnie stopa bezrobocia ustabilizowała się na poziomie 4,3%. Stan rynku pracy w USA może mieć istotny wpływ na przyszłe decyzje Rezerwy Federalnej. Na czerwcowym posiedzeniu nowy Prezes Fedu Kevin Warsh okazał się bardziej „jastrzębi” niż przewidywano i sygnały sugerujące, że sytuacja na rynku pracy rodzi zagrożenia dla inflacji w Stanach Zjednoczonych, mogą skutkować podwyżką stóp procentowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	135165.90	-0.59%	-1.10%	+15.3%
WIG20	3572.30	-0.73%	-2.98%	+12.2%
mWIG40	9428.04	-0.25%	-1.87%	+15.2%
sWIG80	30547.99	-0.49%	-4.26%	+3.24%
WIG20 USD	950.05	-0.58%	-5.97%	+7.11%
WIG20 TR	8102.83	-0.73%	-1.16%	+15.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7354.00	-0.05%	-2.20%	+7.43%
Nasdaq C.	25297.62	-0.24%	-5.10%	+8.84%
DAX	24671.22	-1.29%	-2.04%	+0.74%
CAC40	8384.87	-0.55%	+2.59%	+2.89%
FTSE250	23147.19	-0.06%	-0.77%	+3.01%
BUX	139790.10	+0.12%	+6.78%	+25.9%
NIKKEI	69360.88	-4.15%	+6.72%	+37.8%
Hang Seng	22671.86	-1.76%	-11.44%	-11.54%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.302	-1.10%	-8.29%	+2.89%
USA	4.367	-0.55%	-2.70%	+4.55%
Niemcy	2.8514	-0.22%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28893	+0.12%	+1.26%	+1.72%
USD/PLN	3.76635	-0.01%	+3.43%	+4.92%
CHF/PLN	4.65297	+0.04%	+0.37%	+2.72%
GBP/PLN	4.97128	+0.04%	+1.51%	+2.78%
EUR/USD	1.13875	+0.13%	-2.09%	-3.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.60	-3.84%	-24.90%	+19.3%
Złoto (\$/ozt)	4096.30	+1.20%	-9.67%	-5.64%
Miedź (c/lb)	621.00	+2.24%	-2.92%	+9.29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-06-28

WZROSTY		SPADKI	
MEDINICE	+8.70%	CAPITAL	-8.23%
NTTSYSTEM	+7.53%	MDIENERGIA	-7.84%
VIRTUS	+6.16%	HERKULES	-6.92%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1993,32	120 (32.9%)	194 (53.2%)



WIG20 i mWIG40		+/-
JSW	Umowa o finansowanie odejść pracowników JSW podpisała umowę z ministrem energii dotyczącą finansowania odejść pracowników na urlopy górnicze oraz urlopy dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla. łączna wartość dotacji przyznanej na finansowanie świadczeń objętych zawartą umową wynosi około 287 mln zł.	
Text	Wyniki 4Q'25/26 Przychody wyniosły 79,9 mln zł (-10,2% r/r i 3% poniżej oczekiwań). EBITDA to 37,6 mln zł (-20,5% r/r i 1,1% poniżej oczekiwań). EBIT wyniósł 30,7 mln zł (-24,8% r/r i -1,6% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 28,6 mln zł (-22,3% r/r i -1,0% od oczekiwań).	
Text	Dywidenda Text chce przeznaczyć na dywidendę za rok obrotowy 2025/26 blisko 109,7 mln zł, co daje 4,26 zł dywidendy na akcję. Uwzględniając zaliczki, do wypłaty pozostanie 2,13 zł na akcję.	
SWIG80 i inne		+/-
CI Games	Wywiad z prezesem "Przesunięcie premiery na I kw. 2027 było decyzją strategiczną. Chcieliśmy dać grze więcej czasu na dopracowanie i jednocześnie wyjść poza niezwykle konkurencyjny okres, z GTA VI na czele, które zdominuje końcówkę roku. Wierzymy, że Lords of the Fallen 2 ma na tyle silną tożsamość i wysoką jakość, że przyciągnie uwagę graczy niezależnie od innych tytułów. Skupiamy się na tym, co sami możemy kontrolować – czyli na stworzeniu dopracowanej gry, która da nam szansę przenieść CI Games do najwyższej ligi" - powiedział PAP Biznes Tymiński. - Przesunięcie terminu premiery Lords of the Fallen 2 nie wpływa negatywnie na harmonogram projektu Sniper Ghost Warrior Evolve. Może natomiast mieć kilkumiesięczny wpływ na Projekt H. - LOTF2 przekroczył 300 tys. zapisów na liście życzeń Steam.	
Inpro	Dywidenda Walne zgromadzenie Inpro zdecydowało o wypłacie dywidendy za rok 2025 w wysokości 0,25 zł za akcję, czyli łącznie ok. 10 mln zł. WZA ustaliło dzień 24 lipca 2026 roku jako dzień dywidendy, a dniem jej wypłaty jest 7 sierpnia 2026 roku.	
Mex Polska	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Mex Polska zdecydowało, że z zysku za 2025 rok na dywidendę trafi ok. 460 tys. zł, co daje 0,06 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 10 lipca, a jej wypłata nastąpi 24 lipca 2026 roku.	
NanoGroup	Przejęcie Auxilius Pharma NanoGroup podpisało umowę inwestycyjną z Auxilius Pharma, która zakłada m.in. wymianę akcji spółek, w efekcie której NanoGroup zwiększy swoje zaangażowanie kapitałowe w Auxilius Pharma do 100 proc. Akcjonariusze Auxilius Pharma otrzymają akcje biotechnologicznej grupy po ustalonym parytecie i przy cenie emisyjnej akcji NanoGroup wynoszącej 4,20 zł za akcję. Transakcja będzie miała charakter bezgotówkowy.	
PKP Cargo	Emisja akcji Akcjonariusze PKP Cargo na walnym zgromadzeniu zgodzili się na podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję od 75 mln do 89,57 mln akcji po cenie wyższej z dwóch wartości: 12 zł lub 80 proc. średniej ważonej ceny akcji z 50 sesji giełdowych poprzedzających dzień ustalenia prawa poboru, co ma zapewnić środki na spłatę zobowiązań firmy. Nie przeszedł projekt uchwały ws. emisji akcji dla pracowników spółki.	
Unimot	Memorandum o współpracy Unimot oraz PZL Defence, spółka z grupy Unimot, podpisały z ukraińską spółką ISC Ivchenko-Progress memorandum o współpracy w zakresie rozwoju, produkcji i komercjalizacji małogabarytowych silników turbodrzutowych oraz innych technologii dla sektora lotniczego i obronnego.	
Unimot	Dywidenda Akcjonariusze Unimotu zdecydowali o wypłacie 6,5 zł dywidendy na akcję za 2025 rok. Dzień dywidendy ustalono na 3 lipca, a termin jej wypłaty na 10 lipca 2026 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 29 czerwca 2026		
	PEKAO	Wypłata dywidendy 19,77 zł na akcję.
	PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2025 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
	AGORA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025 oraz wypłaty dywidendy.
	AIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
	ALTUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku.
	ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2025.
	CFI	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	COGNOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
	COMPERIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
	DGA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
	ECHO	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
	EFEKT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2025.
	EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2025.
	FOODHUB	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.
	IDMSA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
	IPOPEMA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.
	KINOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	KOMPAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,62 zł na akcję.
	LOKUM	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	LSISOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2025.
	MDIENERGIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	MEDINICE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2025 rok.
	MEGARON	ZWZA ws. m.in. przekazania zysku za 2025 rok oraz przekazania niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
	MLPGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
	MOLECURE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2025 roku.
	MOVIEGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 17,80 zł na akcję.
	NEWAG	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	NOVAVISGR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	NOVITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8 zł na akcję.



ORZBIALY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,35 zł na akcję.
PGFGROUP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2025.
PRAGMAINK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2025.
PURE	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
REX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 161.000 akcji serii A, 63.072.555 akcji serii B, 32.000.000 akcji serii C.
SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2025.
SCANWAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025.
SFINKS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty, dalszego istnienia spółki oraz zamiany akcji.
SNTVERSE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
SOHODEV	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.10.2025r. do 30.09.2026r.
STARHEDGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.

wtorek 30 czerwca 2026

ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 rok.
ADATEX	ZWZA ws. m.in. rozdysponowania zysku za rok 2025 na pokrycie strat z lat ubiegłych.
AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2025 i wypłaty dywidendy.
ANSWEAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.
ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 1,95 zł na akcję.
BEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2025.
BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2025/2026.
BLOOBER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
BUMECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
CAPITEA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
COMP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2025.
CYBERFLKS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
CZTOREBKA	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku.
DIGITANET	ZWZA ws. m. in. podziału zysku za rok 2025, ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.
DIGITREE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
ESOTIQ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025.
GAMEOPS	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
GENOMTEC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
GRUPAAZOTY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2025.
HANDLOWY	Wypłata dywidendy 9,80 zł na akcję.
HERKULES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.
IMCOMPANY	ZWZA
IZOLACIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2025 rok.
KOMPAP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,62 zł na akcję.
LARQ	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy przypadający od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.



LESS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2025 rok.
MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023 i rozwiązania dotychczasowych kapitałów rezerwowych przeznaczonych na sfinansowanie nabycia akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia, podziału zysku i wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2025.
MIRBUD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 17,80 zł na akcję.
NEXITY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
NIEWIADOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2025.
NOVITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 zł na akcję.
NTCAPITAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
NTTSYSTEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2025 r.
ONESANO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2025 oraz kontynuacji działalności spółki.
OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
OPTTEAM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.
ORZBIALY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,35 zł na akcję.
PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
PBG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki.
PCFGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
PLAYWAY	ZWZA ws. m.in. podziału niepodzielonego zysku netto za rok obrotowy 2024, podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
REDAN	ZWZA ws. m.in. zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.
REX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2025 roku.
SANWIL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku wykazanego za 2025 r.
SATIS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025 oraz dalszego istnienia spółki.
SELENAFM	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
SIMFABRIC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025 z kapitału zapasowego.
STALPROD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2025 r.
SYN2BIO	Publikacja raportu za I półrocze roku finansowego 2025.
TESGAS	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
TRANSPOL	ZWZA ww. m.in. pokrycia straty netto za rok 2025 oraz wypłaty dywidendy.
WIELTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
XTPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
ZAMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2025.

środa 1 lipca 2026

ADATEX	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 1.040.000 akcji serii A, 60.360 akcji serii B, 800.000 akcji serii C, 1.420.000 akcji serii D, 6.500.000 akcji serii E, 979.640 akcji serii F, 53.322.270 akcji serii G. Wykluczenie spółki z obrotu na NC.
CASPAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,13 zł na akcję.
CYBERFLKS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
DECORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy.



MIRBUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
MURAPOL	Wypłata dywidendy 1,97 zł na akcję.
RAINBOW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,60 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 czerwca 2026							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	5,30%	3,20%	2,80%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		2,70%	2,70%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec		94,3	93,5
Wtorek, 30 czerwca 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	maj		1,10%	0,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj			-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		2,10%	2,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			2,10%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec			3,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec		6,30%	6,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec		2,60%	2,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		59	62,7
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec		94,7	93,1
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	maj		7,29 mln	7,618 mln
Środa, 1 lipca 2026							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		49,3	49,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		52,6	52,9
	14:15	USA	Raport ADP	czerwiec		115 tys.	122 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		54,0	54,0
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,09 mln brk
Czwartek, 2 lipca 2026							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		6,30%	6,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec		110 tys.	172 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec		3,50%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	215 tys.
Piątek, 3 lipca 2026							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		53,6	54,4
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj		-0,30%	0,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		50,4	49,4
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		0,10%	0,00%



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; różni się polityką 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:
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 Włóka	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.