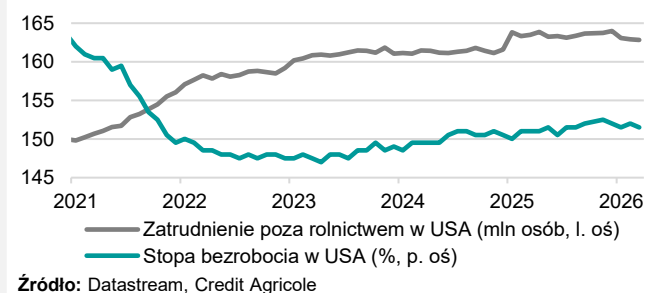
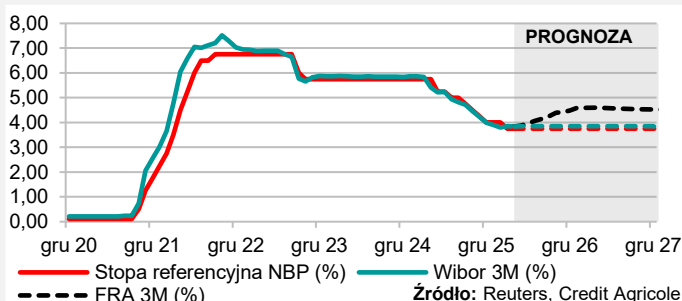


W tym tygodniu

- W tym tygodniu odbędzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej oraz konferencja prasowa prezesa NBP. Oczekujemy, że RPP pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ze stopą referencyjną równą 3,75%. Taka decyzja byłaby spójna z wypowiedziami członków Rady po kwietniowym posiedzeniu, które wskazywały na utrzymanie trybu „wait and see” w warunkach podwyższonej niepewności związanej z konfliktem na Bliskim Wschodzie i jego wpływem na ceny surowców energetycznych. A. Glapiński sygnalizował po kwietniowym posiedzeniu, że w najbliższym czasie nie przewiduje możliwości obniżenia stóp procentowych, W. Janczyk wskazywał, że stopy powinny pozostać bez zmian w kolejnych kwartałach przy inflacji utrzymującej się w paśmie odchyień od celu NBP, a L. Kotecki oceniał, że w najbliższych miesiącach najbardziej prawdopodobna jest stabilizacja stóp do czasu lepszej oceny skutków szoku energetycznego w lipcowej projekcji NBP. Część członków Rady sygnalizowała również gotowość do reakcji w przypadku ponownego nasilenia presji inflacyjnej. Silniejszy od oczekiwań wzrost inflacji w kwietniu (patrz poniżej) może być przez nich interpretowany jako pierwszy sygnał takiego ryzyka. W naszej ocenie prezes NBP podczas konferencji podtrzyma ostrożny ton, akcentując zależność dalszych decyzji od napływających danych. Taki przekaz powinien być neutralny dla kursu złotego i rentowności polskich obligacji.
- W piątek opublikowane zostaną dane z amerykańskiego rynku pracy za kwiecień. Zgodnie z konsensem rynkowym oczekiwane jest wyraźne spowolnienie wzrostu zatrudnienia poza rolnictwem do 60 tys. m/m wobec 178 tys. w marcu, przy stabilizacji stopy bezrobocia na poziomie 4,3%. Taki zestaw danych wskazywałby na dalsze stopniowe ochłodzenie na rynku pracy, choć bez gwałtownego pogorszenia sytuacji, co wspierałoby scenariusz utrzymania stóp procentowych przez Fed na niezmiennym poziomie w najbliższym czasie (patrz poniżej).
- W tym tygodniu poznamy marcowe dane z niemieckiego przemysłu, które będą jednymi z pierwszych twardych danych pokazujących wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie i związanego z nim szoku energetycznego na aktywność w Niemczech. W przeciwieństwie do pogorszenia sygnalizowanego wcześniej przez badania PMI (por. MAKROmapa z 27.04.2026), konsensus rynkowy zakłada jednak poprawę: szybszy wzrost nowych zamówień w przemyśle (o 1,0% m/m wobec 0,9% w lutym) oraz produkcji przemysłowej (o 0,5% m/m wobec spadku o 0,3% w lutym).
- Na piątek zaplanowany jest przegląd ratingu Polski przez S&P. Podczas ostatniej oceny wiarygodności kredytowej w listopadzie 2025 r., S&P utrzymał długoterminowy rating Polski na poziomie A- i jego stabilną perspektywę. Decyzja ta odzwierciedlała z jednej strony słabe perspektywy fiskalne, w tym oczekiwany wzrost zadłużenia sektora instytucji rządowych i samorządowych. Z drugiej strony rating był wspierany przez relatywnie mocne perspektywy wzrostu gospodarczego, dostęp do funduszy unijnych, umiarkowane zadłużenie sektora prywatnego oraz stabilny sektor finansowy. S&P wskazał, że do obniżenia ratingu mogłoby dojść

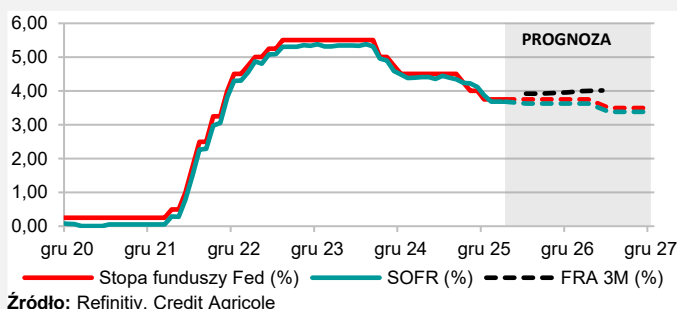


w przypadku wyraźnego pogorszenia średniookresowych perspektyw wzrostu, narastania nierównowag makroekonomicznych lub eskalacji wojny w Ukrainie. Z kolei podwyżka ratingu wymagałaby znaczącego obniżenia deficytu fiskalnego, sprowadzenia długu publicznego na ścieżkę spadkową oraz trwałej poprawy jakości instytucji. W naszej ocenie od ostatniego przeglądu czynniki te nie zmaterializowały się w skali uzasadniającej zmianę oceny kredytowej Polski, dlatego oczekujemy, że w tym tygodniu S&P pozostawi zarówno rating, jak i jego perspektywę bez zmian. Dostrzegamy jednak ryzyko zmiany perspektywy na negatywną w związku z pogorszeniem sytuacji fiskalnej w 2025 r.

➤ **Indeks PMI dla polskiego przetwórstwa zwiększył się w kwietniu do 48,8 pkt. wobec 48,7 pkt. w marcu, a tym samym ukształtował się on nieznacznie poniżej naszej prognozy (49,0 pkt.) i powyżej oczekiwań rynku (48,6 pkt.).** Wzrost indeksu w kwietniu wynikał ze zwiększenia wkładów 2 z 5 jego składowych (dla czasu dostaw i zapasów materiałów), podczas gdy składowe dla bieżącej produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia obniżyły się (patrz poniżej).

W zeszłym tygodniu

➤ **W ubiegłym tygodniu odbyło się posiedzenie FOMC, na którym Fed – zgodnie z oczekiwaniami – pozostawił stopy procentowe bez zmian, utrzymując przedział dla stopy funduszy federalnych na poziomie 3,50-3,75%.** Była to trzecia z rzędu decyzja o stabilizacji stóp po trzech obniżkach po 25 pb pod koniec 2025 r. Sam komunikat zmienił się tylko nieznacznie: Fed nadal ocenia aktywność gospodarczą jako solidną, rynek pracy jako względnie stabilny, a inflację jako podwyższoną, przy czym tym razem większy nacisk położono na wpływ cen energii i niepewność związaną z sytuacją na Bliskim Wschodzie. Decyzji towarzyszyły jednak nietypowe głosy odrębne – jeden członek FOMC opowiedział się za obniżką stóp o 25 pb, natomiast trzech regionalnych prezesów Fed poparło utrzymanie stóp bez zmian, ale sprzeciwiło się utrzymaniu w komunikacie sugestii, że kolejnym ruchem mogłoby być łagodzenie polityki pieniężnej. Wystąpienie J. Powella miało lekko jastrzębi wydźwięk: podkreślił on, że Fed znajduje się obecnie w dobrej pozycji do dalszego obserwowania danych, a utrzymująca się podwyższona inflacja i ryzyko przenoszenia wyższych cen ropy na inflację bazową przemawiają przeciwko szybkiemu powrotowi do obniżek stóp. Naszym zdaniem posiedzenie wspiera scenariusz utrzymania stóp Fed bez zmian do końca 2026 r., przy czym bilans czynników ryzyka w komunikacji Fed przesunął się nieco bardziej w stronę obaw o uporczywość inflacji niż pogorszenia sytuacji na rynku pracy.

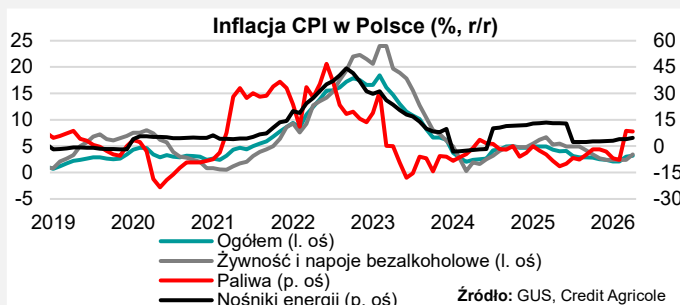


➤ **Zgodnie z oczekiwaniami, EBC utrzymał stopy procentowe bez zmian na posiedzeniu w ubiegłym tygodniu.** Komunikat po posiedzeniu miał relatywnie zrównoważony charakter: EBC wskazał jednocześnie na nasilenie czynników ryzyka w górę dla inflacji oraz czynników ryzyka w dół dla wzrostu gospodarczego, co początkowo zostało odebrane przez rynek jako dość łagodny przekaz. Konferencja C. Lagarde miała jednak bardziej jastrzębi wydźwięk. Prezes EBC przyznała, że podwyżka stóp była dyskutowana, a decyzja o ich stabilizacji wynikała przede wszystkim z wciąż niewystarczających informacji nt. trwałości szoku paliwowego i jego skutków dla inflacji oraz aktywności gospodarczej. Jednocześnie wyraźnie zasugerowała, że kolejne tygodnie będą kluczowe dla oceny sytuacji, co naszym zdaniem oznacza bardzo wysokie prawdopodobieństwo rozpoczęcia cyklu podwyżek już w czerwcu. Podtrzymujemy ocenę, że EBC dokona dwóch

podwyżek stóp po 25 pb na najbliższych posiedzeniach (tj. w czerwcu i lipcu), a trzecia podwyżka może nastąpić później w tym roku (w IV kw.), po lepszej ocenie wpływu wyższych cen surowców na inflację bazową.

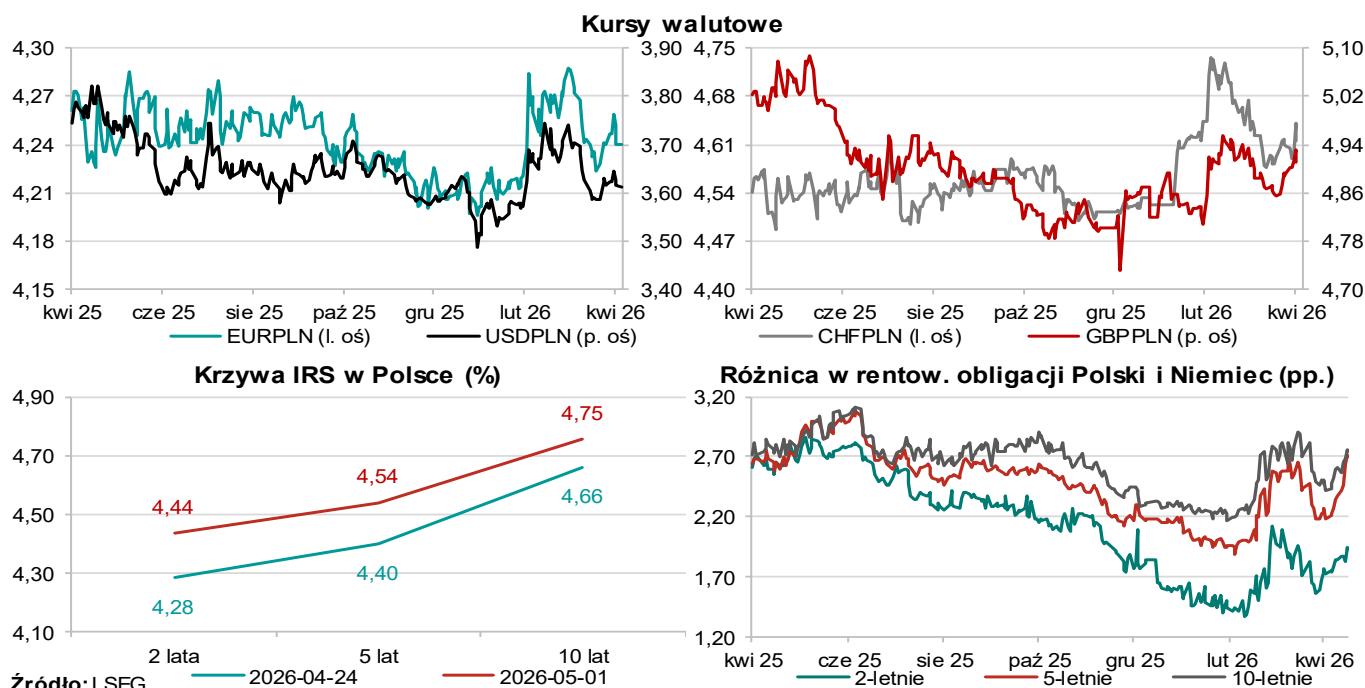
Zgodnie ze wstępnym szacunkiem, inflacja CPI w Polsce wzrosła do 3,2% r/r w kwietniu wobec 3,0% w marcu, kształtując się powyżej oczekiwań rynkowych (2,9%) i naszej prognozy (3,1%). Roczna dynamika cen żywności i napojów bezalkoholowych obniżyła się do

1,9% r/r w kwietniu z 2,1% w marcu, a dynamika cen paliw do 8,4% r/r z 8,6%, podczas gdy wzrost cen nośników energii przyspieszył do 4,7% r/r w kwietniu z 3,9% w marcu. Największym zaskoczeniem była jednak inflacja bazowa, która według naszych szacunków wzrosła do 3,0% r/r z 2,7% w marcu, wskazując na narastanie presji cenowej. Oczekujemy, że inflacja będzie kształtowała się w trendzie wzrostowym i pod koniec roku osiągnie poziom zbliżony do 4% r/r. Wyższa od oczekiwań inflacja w kwietniu i jej oczekiwany dalszy wzrost w kolejnych miesiącach zwiększa naszym zdaniem ryzyko „sygnalizacyjnej” podwyżki stóp procentowych w II poł. 2026 r.



Źródło: GUS, Credit Agricole

Wahania cen ropy i geopolityka ponownie podbiły awersję do ryzyka



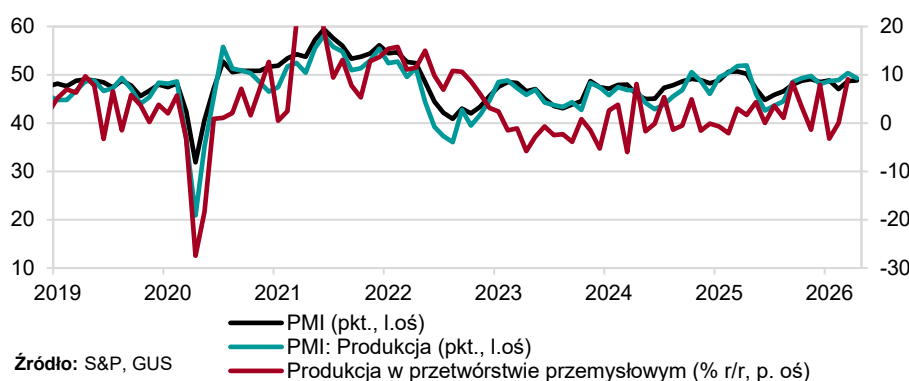
Źródło: LSEG

W ubiegłym tygodniu nastroje na rynkach finansowych stopniowo się pogarszały, a głównym źródłem presji pozostawały rosnące ceny ropy oraz utrzymujący się impas wokół konfliktu na Bliskim Wschodzie. Na początku tygodnia reakcja rynku była jeszcze relatywnie ograniczona – mimo braku przetomu w rozmowach USA-Iran kurs EURPLN utrzymywał się nieco poniżej 4,25, EURUSD pozostawał blisko 1,17, a rentowności SPW i stawki IRS rosły w umiarkowany sposób. W kolejnych dniach, wraz z nasileniem obaw o długotrwałą blokadę cieśniny Ormuz i wzrostem ceny ropy Brent z ok. 107-108 USD do ponad 120 USD za baryłkę, wyraźnie zwiększyła się awersja do ryzyka, dolar się umocnił, kurs EURPLN wzrósł w okolice

4,26, a na krajowym rynku obserwowaliśmy dalszy wzrost rentowności obligacji skarbowych i stawek IRS. Czwartkowe notowania nie zmieniły już istotnie tego obrazu, natomiast piątek był dniem wolnym od handlu na krajowym rynku.

W nadchodzącym tygodniu głównym czynnikiem kształtującym sytuację na rynkach finansowych pozostanie rozwój konfliktu wokół Iranu i jego wpływ na ceny ropy, ale dla krajowego rynku najważniejsze będą posiedzenie RPP i konferencja prezesa NBP, a także piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz zaplanowany na ten sam dzień przegląd ratingu Polski przez S&P.

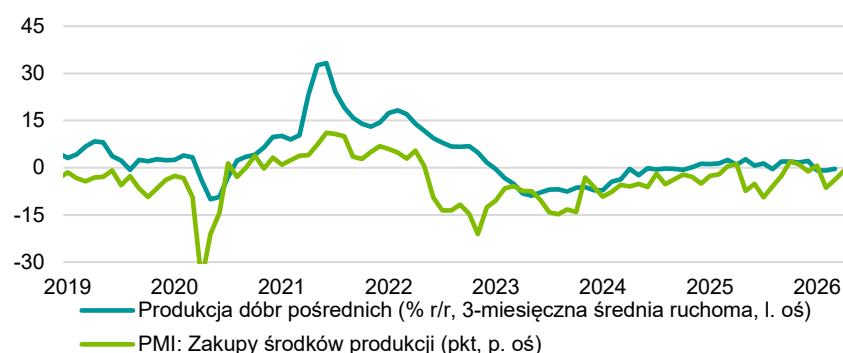
Przetwórstwo w Polsce pod presją konfliktu na Bliskim Wschodzie



Indeks PMI dla polskiego przetwórstwa zwiększył się w kwietniu do 48,8 pkt. wobec 48,7 pkt. w marcu, a tym samym ukształtował się on nieznacznie poniżej naszej prognozy (49,0 pkt.) i powyżej oczekiwań rynku (48,6 pkt.). Wzrost indeksu w kwietniu wynikał ze zwiększenia wkładów 2 z 5 jego składowych (dla czasu dostaw i zapasów materiałów),

podczas gdy składowe dla bieżącej produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia obniżyły się. Indeks PMI pozostaje poniżej granicy 50 pkt., oddzielającej wzrost od spadku aktywności, już 12 miesięcy z rzędu.

W danych na szczególną uwagę zasługuje spadek składowej dla czasu dostaw do najniższego poziomu od czerwca 2022 r., co oznacza jego znaczące wydłużenie. Jest to wynik zaburzeń w łańcuchach dostaw powiązanych z konfliktem zbrojnym na Bliskim Wschodzie. Zgodnie z metodyką badania wydłużenie czasu dostaw oddziałuje w kierunku wzrostu indeksu PMI. Gdyby wyeliminować wpływ tego czynnika, wskaźnik PMI byłby niższy o 0,1 pkt., a więc ukształtowałby się na tym samym poziomie co w marcu.

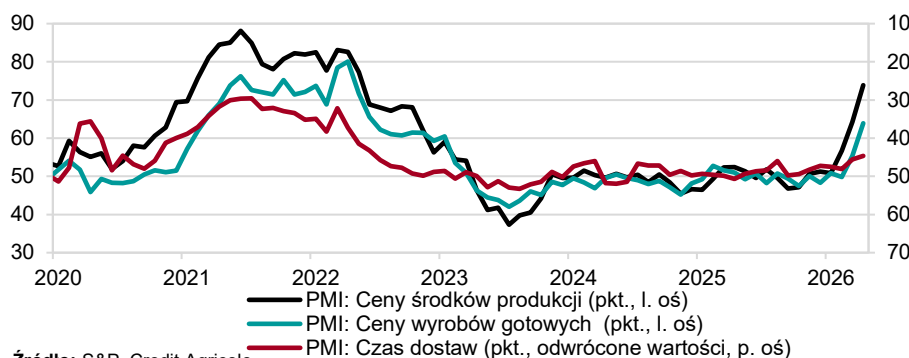


W związku z wydłużającym się czasem realizacji zamówień, producenci gromadzili zapasy surowców, aby zabezpieczyć się przed potencjalnymi niedoborami. W rezultacie w kwietniu obserwowaliśmy wzrost składowych dla zakupów i zapasów środków produkcji. Biorąc pod uwagę dodatnią korelację pomiędzy wskaźnikiem PMI dot. zakupów

środków produkcji i dynamiką produkcji przemysłowej w zakresie dóbr pośrednich (por. wykres), w kwietniu można oczekiwać utrzymywania się podwyższonej aktywności w tym segmencie przetwórstwa przemysłowego. Stanowi to wsparcie dla naszej prognozy zakładającej umiarkowanie szybki wzrost produkcji przemysłowej ogółem (4,3% r/r w kwietniu wobec 9,4% w marcu).

Pomijając produkcję ukierunkowaną na akumulację zapasów, wskaźnik PMI wskazał na nieznaczne pogorszenie sytuacji w przetwórstwie. Po przejściowym wzroście w marcu (powiązanym częściowo z poprawą warunków pogodowych) bieżąca produkcja ponownie obniżyła się, a spadek nowych zamówień

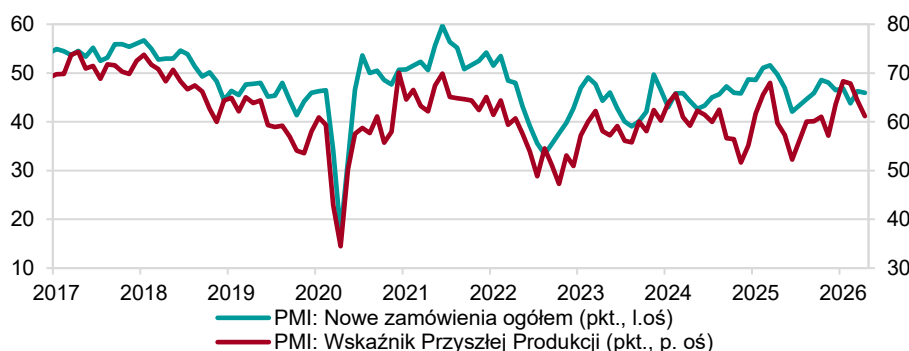
pogłębił się. Zgodnie z raportem PMI, niektórzy respondenci wiązali ostatni spadek ze słabymi warunkami rynkowymi, niepewnością, niedoborami surowców, wyższymi cenami ropy, zmiennością rynku, a także z wpływem wojny na Bliskim Wschodzie. W takich warunkach firmy realizowały nagromadzone wcześniej zaległości produkcyjne, które zmniejszyły się w kwietniu w najszybszym tempie od lipca ub. r.



Źródło: S&P, Credit Agricole

na odbiorców końcowych, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście cen wyrobów gotowych w najszybszym tempie od czerwca 2022 r. Sygnalizuje to istotną presję na wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych. Jest to spójne z naszą prognozą zakładającą stopniowy wzrost inflacji w kolejnych miesiącach (patrz powyżej).

W strukturze kwietniowego indeksu PMI na szczególną uwagę zasługuje wyraźny wzrost wskaźnika kosztów produkcji, który zwiększył się do poziomu najwyższego od maja 2022 r., co było związane z silnym wzrostem cen surowców i kosztów transportu w następstwie konfliktu na Bliskim Wschodzie. Jednocześnie przedsiębiorstwa starały się przerzucać wyższe koszty produkcji



Źródło: S&P, Credit Agricole

PMI nie sygnalizują istotnego pogorszenia perspektyw. Wskaźnik PMI obrazujący oczekiwania dotyczące produkcji w horyzoncie 12 miesięcy zmniejszył się zarówno w marcu, jak i kwietniu, ale nadal pozostaje powyżej przeciętnego poziomu odnotowanego w 2025 r. Wskazuje to na ograniczony pesymizm firm co do produkcji w horyzoncie rocznym.

Zarówno poziom kwietniowego indeksu PMI, jak i jego struktura wskazują, że konflikt na Bliskim Wschodzie ma niekorzystny, ale na razie ograniczony wpływ na aktywność polskich firm przetwórstwa przemysłowego. Uważamy, że te negatywne efekty będą coraz bardziej widoczne w kolejnych miesiącach. Warto jednak zwrócić uwagę, że kwietniowe dane

Prognozy miesięcznych wskaźników makroekonomicznych

Wybrane wskaźniki makroekonomiczne w Polsce w ujęciu miesięcznym

Wskaźnik	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26
Stopa referencyjna NBP* (%)	5,75	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	4,00	4,00	3,75	3,75	3,75
Kurs EURPLN*	4,27	4,24	4,24	4,27	4,26	4,26	4,25	4,23	4,21	4,21	4,22	4,29	4,25	4,25
Kurs USDPLN*	3,77	3,74	3,60	3,74	3,64	3,63	3,68	3,65	3,58	3,55	3,57	3,71	3,63	3,64
Kurs CHFPLN*	4,56	4,54	4,53	4,60	4,55	4,56	4,57	4,53	4,51	4,52	4,64	4,63	4,64	4,62
Inflacja CPI (r/r, %)	4,3	4,0	4,1	3,1	2,9	2,9	2,8	2,5	2,4	2,1	2,1	3,0	3,2	
Inflacja bazowa (r/r, %)	3,4	3,3	3,4	3,3	3,2	3,2	3,0	2,7	2,7	2,7	2,5	2,7	3,0	
Produkcja przemysłu (r/r, %)	1,3	4,0	-0,4	3,0	0,7	7,6	3,2	-1,1	7,3	-1,5	1,5	9,4	4,3	
Produkcja bud-montaż. (r/r, %)	-4,2	-2,8	2,1	0,7	-7,0	0,3	4,2	0,1	4,4	-12,8	-13,6	0,5	1,3	
Inflacja PPI (r/r, %)	-1,6	-1,5	-1,5	-1,3	-1,3	-1,4	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6	-2,0	-0,8	0,1	
Sprzedaż detaliczna (r/r, %)	7,9	4,3	2,1	4,8	3,0	6,6	5,5	2,8	5,0	3,9	4,3	9,8	2,9	
Wynagrodzenie w SP (r/r, %)	9,3	8,4	9,0	7,6	7,1	7,5	6,6	7,1	8,6	6,1	6,1	6,6	6,0	
Zatrudnienie w SP (r/r, %)	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	
Stopa bezrobocia rej.* (%)	5,2	5,1	5,1	5,4	5,5	5,6	5,6	5,6	5,7	6,0	6,1	6,1	6,0	
Saldo ROB (mln EUR)	-252	-1168	-445	-1780	-2593	-797	2103	-250	-1975	1053	-990	-1601		
Eksport (r/r, %, EUR)	-0,2	6,0	3,7	3,2	-1,3	5,9	5,2	2,4	9,4	-2,6	1,9	10,0		
Import (r/r, %, EUR)	8,1	7,9	2,4	2,7	-1,0	7,4	2,7	2,9	9,8	-6,3	3,3	9,0		

*wartość na koniec miesiąca

Prognozy kwartalnych wskaźników makroekonomicznych

Wybrane wskaźniki makroekonomiczne w Polsce w ujęciu kwartalnym

Wskaźnik		2026				2027				2025	2026	2027
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4			
PKB (% r/r)		3,9	2,9	3,2	3,3	2,7	2,9	3,1	3,0	3,6	3,3	3,0
Konsumpcja (% r/r)		3,8	2,5	2,0	2,1	2,8	3,3	3,3	3,0	3,7	2,6	3,2
Inwestycje (% r/r)		3,0	10,3	7,8	7,5	6,5	6,1	5,9	5,5	4,4	7,4	6,3
Eksport (ceny stałe, % r/r)		4,8	4,0	4,5	5,0	5,2	5,4	5,5	5,5	5,5	4,6	5,6
Import (ceny stałe, % r/r)		4,9	4,3	5,6	5,9	5,2	6,1	6,5	6,1	6,8	5,2	6,3
Wkłady do wzrostu PKB	Spożycie prywatne (pp.)	2,4	1,5	1,1	1,0	1,7	1,9	1,9	1,5	2,1	1,5	1,8
	Inwestycje (pp.)	0,4	1,6	1,3	1,7	0,9	1,0	1,0	1,3	0,8	1,2	1,1
	Eksport netto (pp.)	0,1	0,0	-0,4	-0,3	0,2	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	-0,2	-0,2
	Saldo obrotów bieżących (% PKB)***	-0,8	-1,0	-1,1	-1,3	-1,4	-1,5	-1,4	-1,3	-0,9	-1,3	-1,3
Stopa bezrobocia (%)**		6,1	5,5	5,5	5,6	5,8	5,4	5,4	5,5	5,7	5,6	5,5
Zatrudnienie poza rolnict. (% r/r)		0,5	0,2	0,1	0,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	0,4	0,1	-0,5
Wynagrodzenia w GN (% r/r)		7,5	6,5	6,1	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	8,7	6,5	6,0
Inflacja CPI (%)*		2,4	3,5	3,3	3,7	3,8	3,9	4,0	3,9	3,6	3,2	3,9
Wibor 3-miesięczny (%)**		3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,99	3,85	3,85
Stopa referencyjna NBP (%)**		3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	4,00	3,75	3,75
EURPLN**		4,29	4,27	4,23	4,20	4,18	4,17	4,16	4,15	4,21	4,20	4,15
USDPLN**		3,71	3,75	3,78	3,72	3,70	3,66	3,59	3,55	3,58	3,72	3,55

*wartość średniokwartalna

**wartość na koniec okresu

***narastająco za cztery ostatnie kwartały

Kalendarz

KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	POPZEDNIA WARTOŚĆ	PROGNOZA*	
				CA	RYNEK**
Poniedziałek 04.05.2026 r.					
9:00	Polska	Indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Kwiecień	48,7	49,0 48,6
9:55	Niemcy	Finalny indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Kwiecień	51,2	51,2 51,2
10:00	Strefa euro	Finalny indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Kwiecień	52,2	52,2 52,2
10:30	Strefa euro	Indeks Sentix (pkt.)	Maj	-19,2	-21,0
16:00	USA	Nowe zamówienia w przemyśle (% m/m)	Marzec	0,0	0,5
Wtorek 05.05.2026 r.					
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	Marzec	587	650
16:00	USA	Indeks ISM poza przetwórstwem (pkt.)	Kwiecień	54,0	53,7
Środa 06.05.2026 r.					
	Polska	Decyzja o stopach procentowych NBP (%)	Maj	3,75	3,75 3,75
10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług (pkt.)	Kwiecień	47,4	47,4 47,4
10:00	Strefa euro	Finalny indeks Composite PMI	Kwiecień	48,6	48,6 48,6
11:00	Strefa euro	Inflacja PPI (% r/r)	Marzec	-3,0	1,6
14:15	USA	Raport ADP o liczbie pracujących (tys.)	Kwiecień	62	99
Czwartek 07.05.2026 r.					
8:00	Niemcy	Nowe zamówienia w przemyśle (% m/m)	Marzec	0,9	1,0
11:00	Strefa euro	Sprzedaż detaliczna (% m/m)	Marzec	-0,2	-0,3
14:30	USA	Liczba nowych bezrobotnych (tys.)	o/tydzień	189	
Piątek 08.05.2026 r.					
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa (% m/m)	Marzec	-0,3	0,5
8:00	Niemcy	Bilans handlowy (mld €)	Marzec	19,8	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	Kwiecień	4,3	4,3
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys. m/m)	Kwiecień	178	60
16:00	USA	Zapasy w hurtowniach (% m/m)	Marzec	1,4	
16:00	USA	Sprzedaż hurtowa (% m/m)	Marzec	2,7	
16:00	USA	Wstępny indeks Uni. Michigan (pkt.)	Maj	49,8	49,5

* Prognozy wskaźników krajowych zostały przygotowane przez Credit Agricole Bank Polska S.A. Prognozy wskaźników zagranicznych zostały opracowane przez Crédit Agricole Corporate and Investment Bank.

** Konsensus wg agencji Thomson Reuters, Bloomberg lub gazety Parkiet