

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2025-03-31 07:27 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

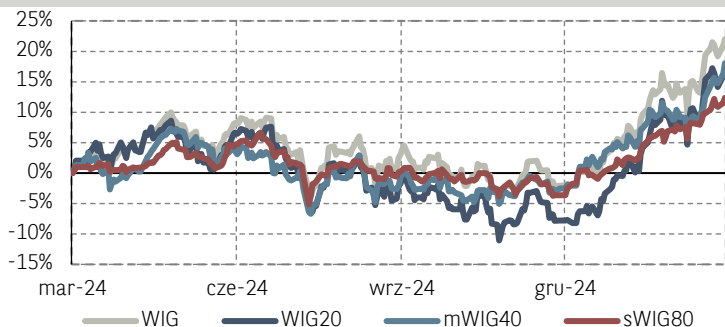
Jak się okazało, czwartkowa stabilizacja notowań na głównych rynkach akcji okazała się krótkotrwała, a piątek przyniósł ponownie wyraźną przewagę spadków. Powyższe miało miejsce głównie w odpowiedzi na narastającą niepewność w kontekście polityki handlowej Donalda Trumpa - wszyscy czekają na początek kwietnia, na kiedy to wspomniany prezydent zapowiedział ogłoszenie nowych ceł dla parterów handlowych USA. Środowe cła na importowane do USA auta oraz weekendowe „straszenie” cłami na rosyjską ropę naftową, jeśli prezydent Putin nie przestanie kwestionować legitymacji Wołodymyra Zełenskigo do bycia prezydentem Ukrainy, dodatkowo tę rynkową niepewność wzmacniają. W rezultacie główne indeksy kończyły piątkową sesję w okolicy 1,0% (Europa), a nawet 2,0% spadków (Stany Zjednoczone). W powyższym otoczeniu historyczne maksima notuje złoto, które przekroczyło poziom 3080 USD za uncję.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu lokalnie uwaga rynków skupi się przede wszystkim na śródomym posiedzeniu RPP. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że kwietniowe posiedzenie nie przyniesie zmian w dotychczasowym poziomie stóp procentowych, tj. stopa referencyjna zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. Z punktu widzenia złotego istotny będzie komunikat po posiedzeniu oraz czwartkowa konferencja prezesa NBP Adama Głapińskiego. Rynki mogą szukać sygnałów zmiany nastawienia RPP do stanu polskiej gospodarki. Opublikowane w marcu dane o aktywności gospodarczej okazały się być znacznie słabsze niż oczekiwali rynek. Co więcej zrewidowano w dół szacunki inflacji za styczeń i luty.

Z kolei na szerokim rynku tydzień będzie upływać pod znakiem wstępnych szacunków CPI (Niemcy) oraz danych PMI dla przemysłu - wstępne szacunki z Europy pozytywnie zaskoczyły, głównie za sprawą poprawy oceny przyszłej sytuacji przedsiębiorstw. To z kolei związane jest z oczekiwanym ożywieniem gospodarczym jakie miałyby się pojawić po wdrożeniu ogłoszonych przez Unię Europejską i Niemcy pakietów finansowych. Natomiast koniec tygodnia to przede wszystkim dane dotyczące sytuacji na amerykańskim rynku pracy (NFP).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)


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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	97819.39	-0.94%	+6.33%	+22.9%
WIG20	2747.70	-1.16%	+6.52%	+25.4%
mWIG40	7288.69	-0.35%	+6.86%	+19.1%
sWIG80	26840.80	-0.24%	+4.23%	+13.8%
WIG20 USD	711.77	-0.73%	+10.2%	+33.6%
WIG20 TR	5786.86	-1.16%	+6.53%	+25.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5580.94	-1.97%	-6.27%	-5.11%
Nasdaq C.	17322.99	-2.70%	-8.09%	-10.29%
DAX	22461.52	-0.96%	-0.40%	+12.8%
CAC40	7916.08	-0.93%	-2.41%	+7.25%
FTSE250	19864.98	-0.25%	-2.27%	-3.67%
BUX	91415.63	-1.41%	+4.90%	+15.2%
NIKKEI	37120.33	-1.80%	-0.09%	-6.95%
Hang Seng	23426.60	-0.65%	+2.12%	+16.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.796	-0.72%	+0.68%	-1.23%
USA	4.253	-2.48%	+1.21%	-7.06%
Niemcy	2.7265	-1.64%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.18021	-0.10%	-0.36%	-2.24%
USD/PLN	3.85953	-0.42%	-4.57%	-6.55%
CHF/PLN	4.38109	-0.35%	-2.19%	-3.74%
GBP/PLN	4.99589	-0.43%	-1.80%	-3.32%
EUR/USD	1.08309	+0.32%	+4.41%	+4.61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.76	-0.79%	-0.07%	-2.52%
Złoto (\$/ozt)	3114.30	+0.76%	+9.33%	+17.9%
Miedź (c/lb)	513.00	+0.21%	+12.8%	+27.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-03-28

WZROSTY		SPADKI	
RYVU	+15.90%	PGFGROUP	-17.15%
GAMFACTOR	+9.63%	MILKILAND	-9.16%
CAPTORTX	+6.20%	SERINUS	-8.92%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1546,56	133 (36.6%)	188 (51.8%)

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas


WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p>Prace nad przejęciem spółki w segmencie cyberbezpieczeństwa</p> <p>Asseco Poland pracuje nad przejęciem spółki z obszaru cyberbezpieczeństwa, która świadczy usługi z tego zakresu.</p> <p>"Jeśli chodzi o cyberbezpieczeństwo, to (...) wewnątrz zrobiliśmy duży postęp. (...) Obecnie penetrujemy rynek w poszukiwaniu spółki z obszaru cyberbezpieczeństwa, która świadczy usługi z tego zakresu - chcemy kupić taką spółkę".</p> <p>Grupa chce, aby te poszukiwane spółki miały duży udział usług, a nie sprzedaży sprzętu i licencji. Dodaje, że Asseco dostrzega ograniczone możliwości takich przejęć, ponieważ firmy z tego sektora zazwyczaj nie są skłonne do sprzedaży. Asseco może także rozważyć wspólne przedsięwzięcia z firmami zajmującymi się cyberbezpieczeństwem.</p>	+
Kety	<p>Szacunkowe wyniki 1Q25</p> <p>Grupa Kęty szacuje, że w I kw. '25 miała 123 mln zł zysku netto j.d. oraz 227 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał 127,7 mln zł zysku netto oraz 232,2 mln zł EBITDA. Przychody szacowane są w I kw. 2025 r. na 1.350 mln zł, wobec 1.412,3 mln zł oczekiwanych przez analityków.</p> <p>Zysk operacyjny - według szacunków - wyniósł 170 mln zł, w porównaniu do 173,4 mln zł konsensusu.</p> <p>"Zgodnie z założeniami spółki początek 2025 roku nie przyniósł poprawy koniunktury. Pomimo tego Grupa Kapitałowa posiada zadowalający poziom zamówień, który pozwala na osiągnięcie ok. 80 - 90 proc. wskaźnika obłożenia posiadanych mocy produkcyjnych. Dzięki temu, pomimo utrzymującej się presji na marże handlowe, prognozowane wyniki finansowe są zgodne z oczekiwaniami spółki".</p>	
Orlen	<p>Zawiadomienie do prokuratury ws. zakupu akcji spółki Ruch</p> <p>Po audycie w Orlenie do Prokuratury Regionalnej w Warszawie wysłano zawiadomienie o podejrzeniu popełniania przestępstwa, dotyczące zakupu akcji Ruchu i późniejszych działań z tym związanych. Obejmuje ono m.in. byłego prezesa koncernu Daniela Obajtkę</p>	
Pekao	<p>Nowa strategia w maju</p> <p>Bank Pekao podtrzymuje plan przedstawienia w kwietniu strategii na lata 2025-27. W ocenie prezesa, plan stworzenia przez PZU, jego akcjonariusza, struktury holdingowej, jest dobrym pomysłem.</p>	
PZU	<p>Komentarz zarządu</p> <p>W 2024 r. Grupa PZU zwiększyła przychody brutto z ubezpieczeń o 2,6 mld zł - do 29,4 mld zł, czyli o 9,5 proc. względem roku wcześniejszego. W IV kwartale ub.r. przychody z ubezpieczeń brutto wzrosły o prawie 680 mln zł do blisko 7,6 mld zł, co oznacza wzrost o 9,8 proc. rok do roku.</p> <p>Zysk netto przypisany akcjonariuszom dominującej w Grupie jednostki wyniósł w roku 2024 ponad 5,3 mld zł (był niższy o 7,6 proc. r/r m.in. ze względu na szkody pogodowe). W ostatnim kwartale ub.r. zysk netto wyniósł prawie 1,7 mld zł, rosnąc r/r o 4,3 proc. Skorygowany</p>	

	wskaźnik rentowności kapitału własnego (aROE) wyniósł w ubiegłym roku 18 proc. (w samym IV kwartale 22,5 proc.).	
Synektik	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Wydzielenie działalności związanej m.in. z badaniami nad kardioznacznikiem pozwoli Synektikowi na przeznaczanie większych kwot na dywidendę, czy akwizycje, a nowemu podmiotowi umożliwi pozyskiwanie finansowania na rozwój.</p> <p>"W ocenie zarządu wydzielenie części badawczo-rozwojowej ma bardzo głęboki sens, dlatego że taka działalność jest zupełnie inaczej wyceniana przez inwestorów niż spółka, która generuje przewidywalne zyski i ma duży potencjał dywidendowy".</p> <p>"Synektik wydzielając nowy podmiot wyposaży go w odpowiednie środki na kontynuowanie badań klinicznych przez pewien okres. Po podziale Synektik już nie będzie finansował tych badań i będzie mógł przeznaczyć te środki na przykład na wypłatę dywidendy. Można oczekiwać, że parametry brane pod uwagę przy podziale zysku poprawią się".</p> <p>W wyniku planowanego podziału, do nowej spółki – o roboczej nazwie Syn2bio – wydzielona zostanie część działalności centrum badawczo-rozwojowego związana z badaniami nad nowymi cząsteczkami farmaceutycznymi, w szczególności badaniami nad kardioznacznikiem, tj. innowacyjnym radiofarmaceutykiem przeznaczonym do badania perfuzji mięśnia sercowego i diagnostyki choroby wieńcowej.</p>	
Tauron, Atrem	<p>Oddalenie powództwa</p> <p>Sąd Okręgowy w Legnicy oddalił powództwo o zapłatę, w którym spółka Tauron Dystrybucja domagała się od Atremu zapłaty ok. 7,25 mln zł tytułem kary umownej.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Nowa umowa</p> <p>Aparator zawarł umowę z Energa-Operator na dostawę liczników energii elektrycznej zdalnego odczytu z funkcją przedpłaty. Wartość umowy wynosi 28,8 mln zł netto z terminem realizacji dostaw przypadającym na lata 2025 i 2026.</p>	
Aplisens	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Aplisens uważa, że strategia spółki na lata 2023-2025 na poziomie wyniku EBITDA może być trudna do Cele strategicznego spółki na lata 2023-2025 jest osiągnięcie 180 mln zł przychodów oraz 47 mln zł EBITDA w 2025 roku.</p> <p>W prezentacji wynikowej podano, że segment krajowy zrealizował 104 proc. strategii na lata 2023-2025, Unia Europejska 82 proc., rynki WNP 122 proc., a segment "pozostałe" 84 proc.</p> <p>"Z tej perspektywy jest to dość trudno realizowalne. Jeżeli chodzi o przychody, to jeżeli chodzi o rynek krajowy, to zakładamy, że w tej części wykonamy na pewno (...). Jeżeli chodzi o UE za dużo nam brakuje, żeby wykonać strategię na tym rynku. Z kolei jeżeli chodzi o rynek WNP, to jest on trudno przewidywalny, jesteśmy tam na plusie, natomiast zakładamy, że tam się może różnie zadziać" wykonania.strategia pozostaje dalej aktualna.</p>	
Dekpol	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Dekpol Budownictwo, spółki zależnej Dekpolu, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę nowej siedziby Teatru Muzycznego w Poznaniu. Wartość oferty brutto wyniosła ok. 491 mln zł.</p> <p>Zamówienie podzielone jest na część zasadniczą wycenioną przez wykonawcę na ok. 375 mln zł brutto oraz zakresy uzupełniające wycenione na ok. 116 mln zł brutto, które zgodnie z warunkami zamówienia zamawiający będzie miał możliwość uruchomić poprzez skorzystanie z prawa opcji.</p>	
PCC Exol	<p>Decyzja co do podziału zysku netto</p> <p>Akcjonariusze PCC Exol zdecydują o przeznaczeniu zysku za 2024 r. w kwocie 34,67 mln zł w całości na kapitał zapasowy - wynika z projektów uchwał WZ zwołanego na 24 kwietnia.</p>	
PCC Rokita	<p>Dywidenda</p> <p>PCC Rokita chce wypłacić z zysku netto za 2024 rok 57,97 mln zł dywidendy, co daje 2,92 zł dywidendy na akcję.</p>	

	Pozostała część zeszłorocznego zysku w wysokości 57,84 mln zł ma trafić na kapitał zapasowy spółki.	
Polimex Mostostal	<p>Oferta konsorcjum wybrana na budowę I odcinka drogi do elektrowni jądrowej</p> <p>GDDKiA wybrała wykonawcę pierwszego odcinka drogi do elektrowni jądrowej. Najkorzystniejszą ofertę złożyło konsorcjum Polimex Infrastruktura i Polimex Mostostal wycenioną na 177,9 mln zł.</p> <p>"Najkorzystniejszą spośród trzynastu ofert złożyło konsorcjum firm Polimex Infrastruktura i Polimex Mostostal. Zaprojektowanie i budowę drogi krajowej do elektrowni jądrowej, na odcinku od Lubiatowa do drogi wojewódzkiej nr 213, wyceniono na kwotę 177 899 777,77 zł"</p>	+
Shoper	<p>Finalne wyniki 4Q24</p> <p>Skorygowany zysk netto grupy Shoper w 2024 r. wyniósł 42,3 mln zł, w porównaniu do 30,9 mln zł zysku rok wcześniej. Skorygowany wynik EBITDA wzrósł do 66,1 mln zł, z 50,4 mln zł w 2023 r. Wyniki są zgodne z szacunkami.</p> <p>Przychody ze sprzedaży w 2024 r. wyniosły 192,8 mln zł, wobec 152,6 mln zł w roku 2023, a zysk z działalności operacyjnej 45 mln zł, wobec 31,4 mln zł rok wcześniej.</p>	
Skarbiec Holding	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Zarząd Skarbiec Holding ocenia, że finalizowane w 2025 r. prace akwizycyjne oraz działania z zakresu restrukturyzacji produktowej i kosztowej pozwolą na powrót do wypłaty dywidendy akcjonariuszom w 2026 r. Spółka kontynuuje rozmowy w sprawie przejęć.</p> <p>"Wierzmy, że realizacja prowadzonych przez nas obecnych i przyszłych działań konsekwentnie budować będzie pozycję i wartość rynkową Grupy Skarbiec w perspektywie długofalowej. Ponadto, finalizowane w bieżącym roku prace akwizycyjne oraz działania z zakresu restrukturyzacji produktowej i kosztowej, w ocenie zarządu, pozwolą na powrót do wypłaty dywidendy akcjonariuszom Skarbiec Holding już w 2026 r."</p>	
Stalprodukt	<p>Nabycie akcji własnych</p> <p>Stalprodukt, w wyniku zaproszenia do sprzedaży, nabył 3.605 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 226 akcji na okaziciela, po cenie 240 zł za akcję.</p> <p>Przed transakcją spółka posiadała 306.837 akcji własnych. Obecnie posiada 310.668 akcji własnych, stanowiących 5,75 proc. udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 355.784 głosów, co stanowi 3,09 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.</p>	
Stilo Energy	<p>Wniosek o ogłoszenie upadłości</p> <p>Spółka Stilo Energy złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Zarząd zamierza złożyć nowy wniosek restrukturyzacyjny. Wniosek o ogłoszenie upadłości wejdzie w życie w przypadku ewentualnego zmaterializowania się scenariusza niezakończenia powodzeniem nowego postępowania restrukturyzacyjnego.</p>	
Wielton	<p>Nowy kontrakt w segmencie obronności</p> <p>Wchodząca w skład Grupy Wielton spółka Wielton Defence, odpowiedzialna za dostarczanie rozwiązań transportowych dla sektora obronnego, nawiązała współpracę z Ośrodkiem Badawczo-Rozwojowym Urządzeń Mechanicznych w Gliwicach. Jak podała Wielton, umowa o wartości 10 mln zł została podpisana na 2 lata.</p>	
Zamet	<p>Sprzedaż udziałów w spółce zależnej</p> <p>Zamet zawarł z inwestorem umowę sprzedaży 100 proc. udziałów w kapitale spółki zależnej Zamet Industry za 54 mln zł.</p> <p>Zamet poinformował, że w związku z transakcją zbył aktywa produkcyjne dotyczące produkcji przemysłowej i w związku z tym zarząd przedłożył radzie nadzorczej rekomendację dotyczącą kierunków dalszej działalności.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 31 marca 2025		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2024 rok.
	AIRWAY	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BRAND24	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	DBENERGY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	FASTFIN	Publikacja raportu za 2023 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	IFCAPITAL	ZWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia sprawozdania rocznego za rok obrotowy 2023/2024 oraz umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za 2024 rok.
	PHARMENA	Publikacja raportu za 2024 rok.
	PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SHOPER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	TALEX	Publikacja raportu za 2024 rok.
wtorek 1 kwietnia 2025		
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
środa 2 kwietnia 2025		
	ELEKTROTI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
czwartek 3 kwietnia 2025		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	BEDZIN	NWZA ws. prezentacji strategii EC BĘDZIN S.A., zmiany statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń.
	DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ERG	Publikacja raportu za 2024 rok.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2024 rok.
	ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	UNFOLD	Publikacja raportu za 2024 rok.
piątek 4 kwietnia 2025		
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KGL	NWZA ws. wyboru członka RN, powołania przewodniczącego RN, uchylenia uchwały nr 6 NWZ z 19 listopada 2024 r.

NOVITA	Publikacja raportu za 2024 rok.
--------	---------------------------------

SANTANDER	ZWZA
-----------	------

poniedziałek 7 kwietnia 2025

ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
------	---

ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
--------	---

CLOUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-------	---

FASTFIN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
---------	--

wtorek 8 kwietnia 2025

ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
------	---

ANSWEAR	Publikacja raportu za 2024 rok.
---------	---------------------------------

BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
---------	---

BENEFIT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru, połączenia spółki ze spółką MyOragnią sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
---------	---

JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-----	---

MABION	Publikacja raportu za 2024 rok.
--------	---------------------------------

VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-------	---

środa 9 kwietnia 2025

ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
------	---

BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
----------	---

MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-----------	---

PEPCO	Wyplata dywidendy 6,2 eurocenta na akcję.
-------	---

czwartek 10 kwietnia 2025

11BIT	Publikacja raportu za 2024 rok.
-------	---------------------------------

CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-----------	---

ENERGOINS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-----------	---

EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
---------	---

KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
---------	---

KRKA	Publikacja raportu za 2024 rok.
------	---------------------------------

PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
--------	---

SIMFABRIC	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
-----------	---

SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
---------	---

STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i wypłaty dywidendy.
---------	---

WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
----------	---

ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-----	---

piątek 11 kwietnia 2025

BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
---------	---

AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
-------	---

BRAND24	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
---------	--

ULTGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
WINVEST	Publikacja raportu za 2024 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 31 marca 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	2,50%	2,30%	-1,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,40%	2,00%	4,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,00%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		5,10%	4,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		2,20%	2,30%
Wtorek, 1 kwietnia 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		50,9	50,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		48	47,4
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,20%	6,20%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		49,5	50,3
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	luty		7,632 mln	7,74 mln
Środa, 2 kwietnia 2025							
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		105 tys.	77 tys.
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,34 mln brk
Czwartek, 3 kwietnia 2025							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	53
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty			1,80%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	224 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		53	53,5
Piątek, 4 kwietnia 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		3,50%	-7,00%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,30%	-0,60%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,20%	-0,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		4,10%	4,10%

14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec	140 tys.	151 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec	3,90%	4,00%

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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiają tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte 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 (twarda; "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 obligacje 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)
- PPP** - 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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostław Saj

22 566 97 42

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

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 jakąkolwiek 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 udostępniła 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.

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

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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.