

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2025-04-24 07:36



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa przyniosła kontynuację odbudowy nastrojów, tym samym po poniedziałkowej przecenie nie ma już śladu, a niektóre główne indeksy globalne (m.in. niemiecki DAX, WIG20) odrobiły niemal cały kwietniowy spadek. Wczorajsze wzrosty również bazowały w głównej mierze na doniesieniach o rosnących szansach na deeskalację globalnej wojny handlowej oraz braku faktycznych zamiarów co do próby zwolnienia ze stanowiska prezesa Fed, Jerome Powella. W rezultacie rosty notowania akcji, a z drugiej strony umacniał się dolar, co pośrednio ciążyło wycenom złota. Po osiągnięciu historycznych poziomów w okolicy nawet 3500 USD (maksimum w trakcie sesji), ceny kruszców gwałtownie zniżkowały poniżej 3300 USD.

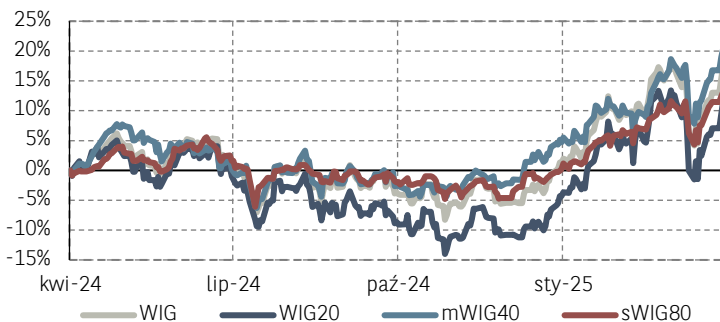
W powyższym otoczeniu ponownie dobrze radził sobie krajowy parkiet z WIG20 na czele. Indeks warszawskich blue chips zyskał ponad 3,0% tym samym istotnie zbliżając się do okolic marcowych maksimów. Co istotne miało to miejsce przy relatywnie wysokich obrotach przekraczających 2,0 mld PLN. Wśród największych spółek prym wiodły Pekao, KGM oraz PKOBP, natomiast przystawowym „rodzynkiem” pozostał Budimex, który stracił 0,57%. Wyraźnie słabiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki, których indeksy zyskały odpowiednio 1,91% oraz 0,81%.

We wczorajszym kalendarium makroekonomicznym uwagę należy zwrócić na kwietniowe odczyty indeksów PMI dla największych gospodarek. Poprzednie dane za marzec wskazały na wyraźną poprawę wskaźników, choć te z sektora przemysłowego nadal pozostają poniżej granicy 50 pkt. Kwietniowe odczyty okazały się mieszane. Z jednej strony wskaźniki dla przemysłu zaskoczyły pozytywnie vs prognozy, o tyle poziomy pozostały niższe vs marcowe. Z drugiej strony odczyty dla sektora usługowego zaskoczyły negatywnie, a w przypadku Niemiec, Wielkiej Brytanii, czy całej strefy euro odczyty znalazły się poniżej granicznego poziomu 50 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne pozostaje dość skromne i trudno szukać odczytów, które mogłyby istotnie wpływać na decyzje inwestorów. W rezultacie uczestnicy rynku nadal będą większą uwagę przykuwać do doniesień z amerykańskiej administracji, czy to w kontekście ceł, oczekiwanej polityki monetarnej i realizacji zadań przez prezesa Fed, czy negocjacji dotyczących wojny na Ukrainie. Dodatkowo dziś poznamy wyniki za 1Q25 takich spółek jak Alphabet, Intel, Nokia, PepsiCo, czy Sanofi i Orange.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	99675.82	+2.63%	+1.42%	+25.3%
WIG20	2783.01	+3.06%	+0.55%	+27.0%
mWIG40	7537.85	+1.91%	+3.81%	+23.1%
sWIG80	27485.28	+0.81%	+2.60%	+16.5%
WIG20 USD	738.21	+2.09%	+2.93%	+38.6%
WIG20 TR	5868.35	+3.06%	+0.67%	+27.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5375.86	+1.67%	-6.79%	-8.60%
Nasdaq C.	16708.05	+2.50%	-8.14%	-13.48%
DAX	21932.19	+3.00%	-4.03%	+10.2%
CAC40	7482.36	+2.13%	-6.73%	+1.38%
FTSE250	19483.05	+1.27%	-2.21%	-5.53%
BUX	90786.49	+2.39%	-0.14%	+14.4%
NIKKEI	34868.63	+1.89%	-7.29%	-12.60%
Hang Seng	22072.62	+2.37%	-7.67%	+10.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.262	+1.31%	-9.97%	-10.56%
USA	4.385	-0.41%	+1.06%	-4.17%
Niemcy	2.4970	+2.23%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28231	-0.09%	+2.64%	+0.15%
USD/PLN	3.78513	+0.36%	-1.99%	-8.35%
CHF/PLN	4.55512	-0.51%	+4.11%	+0.08%
GBP/PLN	5.01741	+0.08%	+0.55%	-2.90%
EUR/USD	1.13135	-0.44%	+4.73%	+9.27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.17	-1.91%	-8.59%	-11.37%
Złoto (\$/ozt)	3302.94	-3.40%	+8.51%	+25.1%
Miedź (c/lb)	483.53	-0.88%	-5.05%	+20.1%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-04-23

WZROSTY		SPADKI	
ONESANO	+35.87%	RAFAKO	-19.33%
PGFGROUP	+12.12%	PURE	-8.64%
UNIBEP	+9.96%	COALENERG	-8.31%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2513,10	198 (53.7%)	126 (34.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Azoty	<p><b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach</b></p> <p>Grupa Azoty utworzy odpis aktualizujący wartość udziałów i akcji w spółkach: Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki w kwocie 36,8 mln zł, Grupa Azoty Polyolefins w kwocie 52,3 mln zł oraz rozwiąże odpis w spółce Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" w kwocie 178,6 mln zł.</p>	
Kęty	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Grupa Kęty chce rozwijać się zarówno organicznie, jak i przez akwizycje. Celów przejęć będzie szukać w Europie Zachodniej, ale i w Stanach Zjednoczonych.</p> <p>"Wzrost chcemy osiągać dwójako – zarówno organicznie, jak i bierzemy pod rozwagę aktywne prowadzenie projektów akwizycyjnych. Nie chcemy jednak uciekać w akwizycje. Uważamy, że każdy z naszych biznesów musi mieć zdrowe podstawy i móc organicznie rosnąć ponad rynek".</p> <p>„W pierwszych latach realizacji strategii grupa chce podchodzić do akwizycji bardziej oportunistycznie, ale w kolejnych szukać firm, które pomogłyby w istotnym zwiększeniu biznesu.”</p> <p>„Podtrzymujemy politykę dywidendową.”</p> <p>Grupa Kęty zakłada w strategii na lata 2025-2029 wypłaty średniorocznie 85 proc. skons. zysku netto w formie dywidendy. Zgodnie z przyjętymi szacunkami oznacza to, że w latach 2025-2029 w formie dywidendy wypłacona zostanie łączna kwota 2.591 mln zł.</p> <p>Grupa Kęty w strategii zakłada w 2029 r. osiągnięcie 782 mln zł zysku netto, 1.345 mln zł EBITDA, 1.052 mln zł zysku operacyjnego i 7.754 mln zł przychodów. Skumulowane wydatki inwestycyjne w tym okresie planowane są na poziomie 1.688 mln zł.</p> <p>"Celem dla nas jest zbudowanie europejskiego rozpoznawalnego, istotnego gracza w branży, czyli przejście z topowej ligi polskiej do pierwszej ligi europejskiej. Chcemy, by grupa była wiodącym graczem w zakresie przetwórstwa aluminium, jak i szeroko rozumianego sektora budowlanego, (...) ale nie zapominamy o drugiej nodze, czyli Segmencie Opakowań Giętkich, który stanowi dla nas strategicznie dobrą dywersyfikację"</p>	
KGHM	<p><b>Dane operacyjne za marzec</b></p> <p>Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w marcu 65,1 tys. ton i była wyższa o 3 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 59,1 tys. ton, o 4 proc. mniej rdr.</p> <p>Spadek produkcji miedzi w segmencie KGHM Polska Miedź w marcu 2025 roku w relacji do marca 2024 roku jest przede wszystkim skutkiem planowanych remontów infrastruktury hutniczej, natomiast spadek produkcji złota i srebra jest skutkiem niższej dostępności materiałów wsadowych.</p> <p>"Wielkość produkcji zaplanowana na styczeń-marzec 2025 r. została zrealizowana zgodnie z założeniami bądź powyżej budżetu na ten okres".</p> <p>Spółka poinformowała, że wyższa sprzedaż miedzi została odnotowana w KGHM International i w Sierra Gorda S.C.M., niższa natomiast w KGHM Polska Miedź.</p> <p>Produkcja srebra płatnego wyniosła 102,2 tony, tj. o 20 proc. mniej niż zrealizowano w marcu 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 106,2 tony i była niższa o 7 proc. rdr.</p> <p>Produkcja TPM wyniosła 15,3 tys. troz i była niższa rdr o 4 proc. Spadek produkcji odnotowano przede wszystkim w zakresie produkcji złota w KGHM Polska Miedź. Sprzedaż TPM wyniosła 20,5 tys. troz i była wyższa o 39 proc. rdr. Wyższa sprzedaż TPM została odnotowana we wszystkich segmentach grupy.</p> <p>Produkcja molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i była wyższa o 0,1 mln funtów w porównaniu do marca 2024 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,1 mln funtów i była na tym samym poziomie co w marcu 2024 roku.</p>	
Orange Polska	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Orange Polska podtrzymało prognozę niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów i EBITDAal oraz eCapex (ekonomiczne nakłady inwestycyjne) w przedziale 1,8-1,9 mld zł w 2025 roku.</p>	

	"Grupa prognozuje w 2025 roku niski jednocyfrowy wzrost przychodów, niski jednocyfrowy wzrost EBITDAaL oraz eCapex (ekonomiczne nakłady inwestycyjne) w przedziale 1,8-1,9 miliarda złotych. Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, zarząd Orange Polska podtrzymuje swoją prognozę".	
Orange Polska	<b>Wyniki 1Q25</b> Orange Polska miało w pierwszym kwartale 2025 roku 822 mln zł EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL) oraz 191 mln zł zysku netto. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDAaL na poziomie 812,9 mln zł oraz zysku netto w wysokości 220,9 mln zł. W pierwszym kwartale spółka wygenerowała 3.153 mln zł przychodów, czyli o 2,3 proc. więcej rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 3.158,9 mln zł. Z kolei zysk operacyjny spółki wyniósł w tym okresie 312 mln zł, wobec 349 mln zł przed rokiem. Analitycy spodziewali się ok. 340,6 mln zł wyniku EBIT.	
SWIG80 i inne		+/-
AB	<b>Uruchomienie projektu fotowoltaicznego</b> Grupa AB uruchomiła farmę fotowoltaiczną w Magnicach pod Wrocławiem. Farma fotowoltaiczna zajmuje obszar 10.000 mkw. i ma generować rocznie około 760 MWh energii elektrycznej.	
Atal	<b>Wprowadzenie do oferty</b> Atal wprowadził do oferty 257 mieszkań i 5 lokali usługowych w ramach inwestycji ATAL Parkowa w Poznaniu. Nowy projekt powstaje przy ul. Mogileńskiej w dzielnicy Nowe Miasto.	
Creepy Jar	<b>Dywidenda</b> Zarząd spółki Creepy Jar rekomenduje wypłatę z zysku netto za 2024 rok 7,95 mln zł dywidendy, co oznacza 11,37 zł dywidendy na akcję.	
Digital Network	<b>Dywidenda</b> Spółka chce wypłacić łącznie 4,82 zł dywidendy na akcję. Zarząd Digital Network rekomenduje, by spółka wypłaciła łącznie 20,08 mln zł dywidendy, czyli 4,82 zł na akcję. Z tej kwoty 10,04 mln zł, czyli 2,41 zł na jedną akcję, zostało wypłacone w formie zaliczki 5 grudnia 2024 roku.	
EC Będzin	<b>Szacunki wyników</b> EC Będzin szacuje, że w 2024 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł ok. 639,3 mln zł w porównaniu do straty netto w 2023 roku w wysokości ok. 198,9 mln zł. Podano, że głównym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe za ubiegły rok była transakcja sprzedaży wszystkich udziałów w spółce EC Będzin Wytwarzanie.	
Getin Holding	<b>Sprzedaż Idea Bank Ukraina</b> Getin Holding sprzedał Idea Bank Ukraina na rzecz Alkemi Limited. Zgodnie z umową Getin Holding otrzymał cenę za akcje wysokości 136,4 mln zł, a także otrzymał wynagrodzenie wynoszące 726,4 tys. zł tytułu umowy o wyłączność. Dodatkowo spółka otrzymała wynagrodzenie z tytułu przelewu praw do środków zgromadzonych na lokacie w Idea Bank Ukraina stanowiącą równowartość kwoty 2,7 mln zł.	
Mabion	<b>Strategia na lata 2025-2030</b> Mabion w latach 2026-2028 roczny potencjał przychodowy szacuje na poziomie 150-350 mln zł, a po zakończeniu budowy I etapu zakładu Mabion II potencjał ten wzrośnie do ponad 500 mln zł rocznie, przy marży EBITDA przekraczającej 35 proc. Oszacowana luka kapitałowa wynosi 50-70 mln zł, preferowane jest pozyskanie finansowania dłużnego - poinformowała spółka w strategii na lata 2025-2030.	
Protektor	<b>NWZ zdecudje ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego</b> Akcjonariusze Protektora zdecudją w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 20 maja.	



	Zarząd spółki ma zostać upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 8 mln zł, poprzez emisję nie więcej niż 16 mln nowych o wartości nominalnej 0,50 zł każda.	
<b>Stalexportu Autostrady</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki 1Q25</b></p> <p>Stalexport Autostrady szacuje, że w I kwartale 2025 roku odnotował 65,1 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 57,1 mln zł zysku przed rokiem.</p> <p>Według szacunków, zysk operacyjny spółki wzrósł w tym czasie do 77,5 mln zł z 65,5 mln zł przed rokiem, EBITDA do 103,6 mln zł z 91,3 mln zł, a przychody wzrosły do 140,1 mln zł wobec 127,1 mln zł przed rokiem.</p>	
<b>Torpol</b>	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b></p> <p>Zarząd Torpolu rekomenduje, by z zysku za 2024 rok na dywidendę trafiło ok. 31 mln zł, co daje 1,35 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Zarząd spółki zarekomendował, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 4 lipca, a dzień wypłaty na 25 lipca 2025 roku.</p>	
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<p><b>Umowa z ABM o dofinansowaniu</b></p> <p>Ryvu Therapeutics podpisał z Agencją Badań Medycznych umowę o dofinansowanie projektu ADCraft - małowcząsteczkowe payloady nowej generacji do koniugatów lek-przeciwciasto w onkologii.</p> <p>Całkowita wartość projektu netto wynosi 13,17 mln zł, a rekomendowana wartość dofinansowania wynosi 9,88 mln zł. Planowany okres realizacji projektu to 18 miesięcy.</p>	
<b>Ulma</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Ulma Construccion Polska zakłada, że 2025 rok będzie dobry zarówno dla spółki, jak i dla całej branży, a w perspektywie krótkoterminowej nie widać ryzyk dla firmy. Ulma największy potencjał rozwoju dostrzega w segmencie budownictwa przemysłowego.</p> <p>"Udało nam się segmentem inżynieryjnym odbudować spadki (...) Sektory obsługiwane przez Ulmę zanotowały 3 proc. spadek, a nam się udało przystosować do aktualnej oferty - działając w obszarze "mosty, wiadukty, tunele" i utrzymać poziom fakturowania".</p> <p>"Co roku podnosimy cennik, czyli wartość wynajmowanych przez nas produktów, ale ta wartość to nie jedyna składowa do wyliczenia oferty. Druga składowa to wskaźnik najmu, a on zależy od rynku i od konkurencji. W 2025 r. nasza marża spadła w związku z dużą konkurencją na rynku. Dodatkowo nastąpił wzrost wynagrodzenia pracowników. Te rzeczy wpłynęły na spadek EBITDA na rynku polskim".</p>	
<b>Unibep</b>	<p><b>Umowa ramowa z CPK</b></p> <p>Konsorcjum, którego liderem jest Unibep, podpisało z Centralnym Portem Komunikacyjnym umowę ramową na projekt i budowę układu drogowego łączącego teren lotniska CPK z siecią dróg publicznych.</p> <p>Przedmiotem umowy jest określenie zasad i sposobów zawierania umów wykonawczych oraz ramowych warunków, na jakich zawierane będą umowy wykonawcze.</p> <p>"Zamawiający planuje zawarcie umów wykonawczych, których łączna wartość nie przekroczy łącznie kwoty 2.279.054.486,00 zł netto, przy czym limit ten dotyczy łącznie wszystkich umów wykonawczych zawartych ze wszystkimi wykonawcami na podstawie wszystkich umów ramowych przez zamawiającego".</p>	+

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 24 kwietnia 2025</b>		
	CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie lub zmianę istniejącej umowy zastawniczej i ustanowienie lub zmianę istniejącego zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z m.in. Umowy Kredytowej.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	08OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CCENERGY	Publikacja raportu za 2024 rok.
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	COLUMBUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	DIAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GAMFACTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GIGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MEGARON	Publikacja raportu za 2024 rok.
	MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	MOL	ZWZA
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
	PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
	PHOTON	Publikacja raportu za 2024 rok.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
	SATIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	SPYROSOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za 2024 rok.
	VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

**piątek 25 kwietnia 2025**

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
06MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
AIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ALTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2024 rok.
BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CAPITEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CZTOREBKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
DEBICA	Publikacja raportu za 2024 rok.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
EDINVEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENELMED	Publikacja raportu za 2024 rok.
EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
HMINWEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
IBSM	Publikacja raportu za 2024 rok.
INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
INTERCARS	Publikacja raportu za 2024 rok.
INTROL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
KCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
KOMPAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
LENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MAKARONPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za 2024 rok.
MIRACULUM	Publikacja raportu za 2024 rok.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PLAYWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RAEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

RAFAMET	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii I w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
REINO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RELPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STALEXP	Wypłata dywidendy 0,63 zł na akcję.
STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TBULL	Publikacja raportu za 2024 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TRANSPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ZREMB	Publikacja raportu za 2024 rok.
BRASTER	Publikacja raportu za 2024 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 21 kwietnia 2025</b>							
Polska, Australia, Czechy, Francja, Hiszpania, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Szwajcaria, Szwecja, Węgry, Wlk. Brytania, Włochy - Poniedziałek Wielkanocny - dzień wolny							
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec	-0,70%	-0,40%	-0,20%
<b>Wtorek, 22 kwietnia 2025</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-1,10%	-1,10%	-1,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	2,50%	3,60%	-2,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	-1,10%	5,60%	0,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	7,70%	7,70%	7,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-0,90%	-0,90%	-0,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	-13,0	-6,0	-4,0
<b>Środa, 23 kwietnia 2025</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	48,2	47,9	48,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	46,8	47,6	47,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	48	47,5	48,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	48,8	50,3	50,9
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	0,60%	1,50%	0,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	48,7	47,4	48,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	49,7	50,4	51
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty	21 mld	14,8 mld	14 mld
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	10,3%	9,20%	9,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień	50,7	49,3	50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień	51,4	52,9	54,4
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	724 tys.	680 tys.	676 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,24 mln brk	1,6 mln brk	0,52 mln brk
<b>Czwartek, 24 kwietnia 2025</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		85,2	86,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,30%	5,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		0,80%	1,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	215 tys.
<b>Piątek, 25 kwietnia 2025</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,40%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			2,20%



## 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 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 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
- Sprzedz Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto: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

Mirostlaw 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 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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.

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