

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-04-30 08:02



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

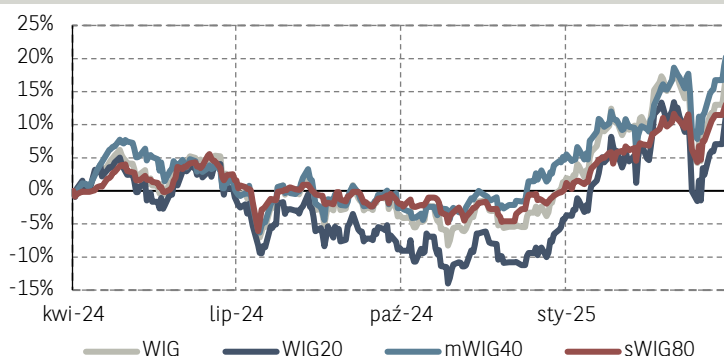
Za nami kolejna sesja z mniejszą zmiennością, ale podczas której WIG20 pozostawał powyżej 2 800 pkt. Z jednej strony strona popytowa utrzymuje indeks powyżej poprzedniego oporu z marca na tym poziomie, z drugiej strony w ciągu ostatnich trzech sesji obserwowaliśmy tworzenie się formacji świecowych spadającej gwiazdy, co oznacza zwiększenie aktywności sprzedających powyżej 2 800 pkt. Krajowe blue chipy będąc relatywnie mocniejsze w trakcie trwającego odbicia w drugiej połowie kwietnia, obecnie „pozwalają” nadgonić dystans do siebie rynkom bazowym – zwracamy uwagę, że większość światowych indeksów nie dotarła, tak jak notowania na GPW, do poprzednich szczytów z marca.

Inwestorzy oczekują na dalsze informacje odnośnie kształtowania się polityki handlowej Stanów Zjednoczonych i wpływu dotychczas ogłoszonych zmian na koniunkturę gospodarczą, jak i oczekiwania spółek na 2025 r. prezentowane podczas obecnego sezonu wynikowego. Wczorajsze dane, czyli indeks zaufania konsumentów Conference Board oraz liczba wakatów na amerykańskim rynku pracy pogorszyły się względem poprzednich odczytów. Z kolei, o ile mamy do czynienia z relatywnie dobrymi wynikami europejskich i amerykańskich spółek za 1Q'25, tak wiele z podmiotów wycofuje swoje prognozy dotyczące 2025 r., motywując to zwiększoną niepewnością odnośnie sytuacji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Umiarkowanie pozytywna, druga część sesji za oceanem może mieć przełożenie na kontynuację odbicia indeksów w Europie. Minister handlu USA Howard Lutnick powiedział we wtorek, że prezydent Donald Trump podpisze jeszcze tego samego dnia rozporządzenie łagodzące cła na samochody. Według nowych przepisów z podatku mają zostać zwolnione auta zmontowane w USA i zawierające mniej niż 15 proc. zagranicznych części. Pewne łagodzenie retoryki odnośnie tariff i ograniczeń handlowych, które obserwujemy w ostatnim czasie, powinno wspierać notowania ryzykownych aktywów w bieżącym tygodniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	100815.90	+0.32%	+5.07%	+26.7%
WIG20	2810.88	+0.20%	+4.53%	+28.2%
mWIG40	7655.01	+0.59%	+6.55%	+25.0%
sWIG80	27819.53	+0.83%	+4.68%	+17.9%
WIG20 USD	749.69	+0.26%	+8.02%	+40.8%
WIG20 TR	5927.11	+0.20%	+4.66%	+28.4%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5560.83	+0.58%	-0.91%	-5.45%
Nasdaq C.	17461.32	+0.55%	+0.94%	-9.58%
DAX	22449.71	+0.80%	+1.29%	+12.8%
CAC40	7555.87	-0.24%	-3.01%	+2.37%
FTSE250	19809.72	+0.39%	+1.72%	-3.94%
BUX	92882.06	-0.11%	+4.73%	+17.1%
NIKKEI	35839.99	+0.38%	-3.45%	-10.16%
Hang Seng	22008.11	+0.16%	-4.81%	+9.71%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.217	-1.17%	-8.87%	-11.32%
USA	4.174	-0.86%	-0.83%	-8.78%
Niemcy	2.4960	-0.95%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26668	-0.08%	+1.95%	-0.22%
USD/PLN	3.74533	+0.18%	-3.17%	-9.31%
CHF/PLN	4.54729	-0.24%	+3.94%	-0.09%
GBP/PLN	5.02279	-0.03%	+0.52%	-2.80%
EUR/USD	1.13920	-0.26%	+5.28%	+10.0%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.14	-2.55%	-15.55%	-15.41%
Złoto (\$/ozt)	3332.09	-0.47%	+5.77%	+26.2%
Miedź (c/lb)	485.73	-0.67%	-3.52%	+20.6%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-04-29
WZROSTY		SPADKI		
RAFAMET	+63.96%	3RGAMES	-10.99%	
RAFAKO	+52.88%	EUCO	-9.91%	
FEERUM	+26.83%	ADIUVO	-6.45%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1803,83	172 (47.1%)	150 (41.1%)	

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

Autor: Michał Krajczewski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	Wyniki za 4Q'24 - Przychody Grupy CCC w czwartym kwartale 2024 roku wyniosły 2,7 mld zł, co stanowi wzrost o 6 proc. rdr. - W czwartym kwartale Grupa odnotowała wzrost marży brutto o 3 p.p. rdr. - Wynik operacyjny był na poziomie 295 mln zł, co stanowi ponad trzykrotny wzrost rdr oraz 448 mln zł zysku EBITDA (+89 proc. rdr). - Aspiracją grupy na 2025 rok jest 12 mld zł przychodów i rentowność EBITDA na poziomie 20 proc.	
ING BSK	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie ING Banku Śląskiego zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę z zysku za 2024 roku kwoty 3,28 mld zł, co daje 25,18 zł na akcję. Akcjonariusze ustalili, że dniem dywidendy jest 6 maja, a dniem jej wypłaty 12 maja 2025 roku.	
Kruk	Komentarz zarządu do wyników - Kruk spodziewa się w kolejnych kwartałach przyspieszenia inwestycji w portfele wierzytelności, podtrzymuje, że inwestycje w całym roku wyniosą ok. 2,5 mld zł. - Zarząd przedstawi w maju rekomendację w sprawie podziału zysku, będzie ona zgodna z obecną polityką dywidendową. - Koszty sądowe w Hiszpanii w II kwartale powinny być istotnie niższe.	
mBank	Wyniki 1Q'25 - Zysk netto grupy mBanku w pierwszym kwartale 2025 roku wzrósł do 705,7 mln zł z 262,5 mln zł rok wcześniej. Wynik banku okazał się 13,5 proc. wyższy od oczekiwań rynku, konsensus zakładał zysk na poziomie 621,8 mln zł. - Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 2.438,7 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 2.460,2 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 4,2 proc. rdr i spadł 3 proc. kdk. - Wynik z opłat i prowizji wyniósł 503,1 mln zł i był lekko poniżej do szacunków rynku, który spodziewał się 512,9 mln zł. Wynik prowizyjny wzrósł 3,9 proc. rdr i 1,2 proc. kdk. - Saldo rezerw, bez uwzględnienia rezerw na walutowe kredyty hipoteczne, wyniosło w pierwszym kwartale 2025 roku 165,2 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 9 proc. wyższych odpisów na poziomie 181,5 mln zł. Rezerwy wzrosły 244 proc. w ujęciu rok do roku i spadły 6 proc. kdk. - Koszty ogółem wyniosły w I kwartale 1.026,4 mln zł, czyli były 2,8 proc. niższe od oczekiwań (1.055,6 mln zł). Koszty wzrosły 15,5 proc. rdr i 13,4 proc. kdk. Koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi wyniosły 661,8 mln zł.	
Mirbud	Unieważnienie wyboru oferty Wybór oferty Mirbudu na zamówienie publiczne "Budowa budynku Prokuratury Regionalnej w Gdańsku wraz z zagospodarowaniem terenu" został unieważniony.	
Pekao SA	Wyniki 1Q'25 - Zysk netto grupy Banku Pekao SA w pierwszym kwartale 2025 roku wzrósł do 1.685 mln zł z 1.517 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 10,3 proc. powyżej konsensusu PAP Biznes, który zakładał zysk na poziomie 1.528,3 mln zł. - Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 3.414 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali, że wyniesie on 3.375,5 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 10,7 proc. rdr i spadł 1,4 proc. kdk. - Wynik z prowizji wyniósł 732 mln zł i był 3,6 proc. wyższy od szacunków rynku, który spodziewał się 706,4 mln zł. Wynik z prowizji wzrósł 9,6 proc. rdr i spadł 5,7 proc. kdk.	



- Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów bez ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych wyniosły 153 mln zł, podczas gdy rynek spodziewał się 29,8 proc. wyższych rezerw na poziomie 218 mln zł. Odpisy spadły 15,5 proc. rdr i 43,8 proc. w ujęciu kwartalnym. Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych wyniosły w I kwartale 49 mln zł.

Santander Bank Polska	Wyniki 1Q'25 • Zysk netto grupy Santander Bank Polska w pierwszym kwartale 2025 roku wzrósł do 1.733,6 mln zł z 1.564,7 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 7,1 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 1.618,4 mln zł. • Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 3.598 mln zł i okazał się zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 3.637,7 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 6,2 proc. rdr i spadł 0,7 proc. w ujęciu kwartalnym. • Wynik z opłat i prowizji wyniósł 748,3 mln zł i był 1,5 proc. wyższy od szacunków rynku, który spodziewał się 737,6 mln zł. Wynik prowizyjny był 2,7 proc. wyższy niż rok wcześniej i wzrósł 3,1 proc. kdk. • Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w pierwszym kwartale 251,9 mln zł, czyli były zbliżone do oczekiwań, rynek oczekiwał odpisów na poziomie 249,8 mln zł. Rezerwy wzrosły 8,7 proc. kdk i 235 proc. kdk. • Koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych wyniosły 120,5 mln zł, podczas gdy średnia oczekiwań analityków wynosiła 245 mln zł.	
XTB	Szacunkowe wyniki 1Q'25 XTB szacuje, że w I kw. 2025 r. miało 193,9 mln zł zysku netto (-36% r/r), a konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 179,6 mln zł. Skonsolidowane przychody osiągnęły poziom 580,3 mln zł (+4,4 proc. rdr) wobec konsensusu 538,2 mln zł. EBIT to 264,5 mln zł (-24,6% r/r i +11,9% powyżej oczekiwań). Do grona użytkowników aplikacji i platformy XTB dołączyło ponad 194 tys. nowych inwestorów (+49,8 proc. rdr). Na koniec marca 2025 r. XTB miało 1,54 mln klientów. Liczba aktywnych klientów wzrosła do rekordowego poziomu 735,4 tys. (+76,5 proc. rdr) wobec 416,6 tys. na koniec I kwartału 2024 roku.	+
SWIG80 i inne		+/-
Action	Wyniki 2024 r. Grupa Action wypracowała w 2024 r. przychody ze sprzedaży w wysokości 2,53 mld zł. W tym okresie EBITDA wyniosła 55,3 mln zł, co oznacza wzrost o 4,1 proc. rdr, a zysk netto wyniósł 41,2 mln zł, czyli 11,9 proc. więcej rdr. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.	
Asseco BS	Wyniki 1Q'25 Przychody wyniosły 108,0 mln zł (+8% r/r i 1% poniżej oczekiwań). EBITDA to 40,0 mln zł (+10% r/r i 1,75 powyżej oczekiwań). Zysk EBIT to 30,2 mln zł (+13% r/r i +3,6% od prognoz), a zysk netto j.d. to 28,4 mln zł (+18% r/r i +8,3% od konsensusu).	+
Asseco BS	Dywidenda ZWZ Asseco Business Solutions zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 3,30 zł na akcję (DY = 3,9%). ZWZ ustaliło dzień dywidendy na dzień 22 maja 2025 roku oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 5 czerwca 2025 roku.	
Atende	Szacunkowe wyniki 1Q'25 Grupa Atende szacuje zysk netto j.d. w I kwartale 2025 r. na 1,9 mln zł, w porównaniu do prawie 1 mln zł straty w I kwartale 2024 r.. Według wstępnych danych, w I kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży grupy Atende wzrosły o 25 proc. rdr do 77,7 mln zł. EBIT wyniósł 2,9 mln zł, a EBITDA 5,9 mln zł.	
Bloober Team	Wyniki 2024 r. Bloober Team osiągnął w 2024 r. przychody ze sprzedaży w kwocie 89,16 mln zł, a zysk netto wyniósł 21,08 mln zł, co stanowi wzrost o 680 proc. względem poprzedniego roku.	



Celon Pharma	Uzyskanie dofinansowania Celon Pharma podpisał umowy o objęcie wsparciem dwóch projektów spółki w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności - podał Celon Pharma w komunikacie. Spółka otrzyma dofinansowanie na dwa projekty w kwocie do 10,69 mln zł na jeden projekt oraz do 11,26 mln zł na drugi projekt.	
Creotech Instrument	Nowa spółka zależna Creotech Instruments rozpoczął proces utworzenia nowej spółki poprzez wydzielenie segmentu aplikacji związanych z dronami i przetwarzaniem danych satelitarnych.	
Decora	Dywidenda Zarząd Decory rekomenduje przeznaczenie 42,2 mln zł z zysku wypracowanego w 2024 roku na dywidendę, co daje 4 zł na akcję (DY = 5,5%).	
Enter Air	Wyniki 4Q'24 Przychody wyniosły 572,9 mln zł (+5,3% r/r, 2,9% powyżej prognoz). EBITDA to 46,6 mln zł (+33,1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBIT to 18,1 mln zł (względem oczekiwań -25,6 mln zł), a strata na poziomie netto wyniosła 95,8 mln zł (oczekiwania to -125,4 mln zł).	+
Enter Air	Dywidenda Zarząd Enter Air chce rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości 3 zł na akcję.	
GTC	Wyniki 4Q'24 Przychody wyniosły 48,1 mln EUR (bez zmian r/r, 1,7% powyżej oczekiwań). EBIT to 26,4 mln EUR (+6,9% r/r i 3,6% powyżej oczekiwań). Zysk netto j.d. to 11,0 mln EUR (-38,5% r/r i 17,6% poniżej konsensusu).	
Mercator Medical	Wyniki 2024 Mercator Medical w 2024 roku zanotował 542 mln zł przychodów, co oznacza 16 proc. wzrostu rdr. EBITDA wyniosła blisko 55 mln zł, a zysk netto niemal 50 mln zł. Kluczowy wpływ na wyniki miała poprawa sytuacji na rynku rękawic jednorazowych oraz częściowe odwrócenie odpisów wartości majątku w bilansie (w wysokości 57 mln zł). Grupa Mercator w ubiegłym roku wypracowała zysk z działalności finansowej na poziomie 10,8 mln zł.	
Mostostal Zabrze	Nowa umowa Spółka zależna Mostostalu Zabrze ma umowę z Uniwersyteckim Szpitalem Klinicznym na realizację wielooperacyjnego projektu modernizacji energetycznej szpitala w celu zwiększenia efektywności energetycznej. Wartość umowy to ok. 53,8 mln zł netto.	
Murapol	Dywidenda Walne zgromadzenie Murapolu zdecydowało o przeznaczeniu kwoty 80,4 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 1,97 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 20 czerwca, a jej wypłata nastąpi 24 czerwca 2025 r.	
Odlewnie Polskie	Dywidenda Odlewnie Polskie chcą wypłacić z zysku netto za 2024 rok 6,03 mln zł dywidendy, czyli 0,30 zł na jedną akcję. Proponowanym przez zarząd dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie - 14 czerwca 2025 r., a dniem wypłaty dywidendy - 3 lipca 2025 r.	
PolTreg	Brak dofinansowania PARP opublikował aktualizację listy rankingowej, na której projekt PolTREG został oceniony negatywnie w wyniku ponownego skierowania do oceny. Pierwotnie wartość dofinansowania wskazana na liście PARP opublikowanej w styczniu 2025 r. wynosiła ok. 51,4 mln zł.	-
Rafako, Rafmet	Pomoc rządowa Rząd przekaże ponad 700 mln zł do Agencji Rozwoju Przemysłu, środki posłużą m.in. na pomoc spółkom Rafako i Rafamet - poinformował premier Donald Tusk przed wtorkowym posiedzeniem rządu.	+
Stalprodukt	Dywidenda Zarząd Stalproduktu rekomenduje przeznaczenie 30,5 mln zł na wypłatę dywidendy, co oznacza 6 zł dywidendy na akcję (DY=2,3%).	



Torpol, Trakcja	Przetargi PKP PLK PKP PLK w I kwartale 2025 r. ogłosiły przetargi na 12,4 mld zł, w całym roku ma w planach ogłoszenia na kolejne 16 mld zł. Spółka podała, że w pierwszym kwartale tego roku uruchomiono wszystkie przetargi w kwocie powyżej 100 mln złotych, które zaplanowano.	
Trakcja	Szacunkowe wyniki 1Q'25 Trakcja szacuje, że miała w I kw. 2025 roku 6,39 mln zł EBITDA, 212,4 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 2,5 mln zł straty brutto - podała spółka w komunikacie. W tym okresie szacowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 7,9 mln zł.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 30 kwietnia 2025		
	LPP	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024/2025 w wysokości 330 zł na akcję.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	08OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	4MASS	Publikacja raportu za 2024 rok.
	AIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	AMPLI	Publikacja raportu za 2024 rok.
	BIOMAXIMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CAPITEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CCENERGY	Publikacja raportu za 2024 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2024 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	COMPREMUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	CREOTECH	Publikacja raportu za 2024 rok.
	DIGITANET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	EQUNICO	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GIGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	GREENX	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	HARPER	Publikacja raportu za 2024 rok.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	HYDROTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
	INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.



KCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
KGL	Publikacja raportu za 2024 rok.
LENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
LSISOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MOLECURE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MUZA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
NOCTILUCA	Publikacja raportu za 2024 rok.
NOVAVISGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za 2024 rok.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za 2024 rok.
PGFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2024 rok.
PURE	Publikacja raportu za 2024 rok.
RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
REDAN	Publikacja raportu za 2024 rok.
REINO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SCPFL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SIMFABRIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SNTVERSE	Publikacja raportu za 2024 rok.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TENDERHUT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TOWERINV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TRITON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za 2024 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 kwietnia 2025							
Wtorek, 29 kwietnia 2025							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	3,60%	4,00%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	93,6	94,5	95,2
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	86,0	87,3	92,9
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	marzec	7,192 mln	7,48 mln	7,568 mln
Środa, 30 kwietnia 2025							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,10%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-0,40%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		0,60%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			-1,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		6,30%	6,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		4,30%	4,90%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,20%	-0,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		-0,40%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		1,10%	1,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		2,00%	2,20%
	14:15	USA	Raport ADP	kwiecień		115 tys.	155 tys.
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		0,30%	2,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.			4,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.		3,10%	2,30%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.		3,30%	2,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		45,5	47,6
	16:00	USA	PCE core (m/m)	marzec		0,10%	0,40%
	16:00	USA	PCE (m/m)	marzec		0,00%	0,30%
	16:00	USA	PCE core (r/r)	marzec		2,60%	2,80%
	16:00	USA	PCE (r/r)	marzec		2,20%	2,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,50 mln brk	0,24 mln brk
Czwartek, 1 maja 2025							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		224 tys.	222 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		48,0	49
Piątek, 2 maja 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		50,2	50,7
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec		6,10%	6,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		130 tys.	228 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień		3,90%	3,80%



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 producencka) 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 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)
- 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)

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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	
Mirośław Saj	22 566 97 42	
Maciej Habierka	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, XIII 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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl