



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-22 07:50



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja przyniosła mieszane nastroje – indeksy w Azji oraz część indeksów z Europy kontynuowała wzrosty, natomiast głównie indeksy zza oceanu kończyły dzień wyraźnymi spadkami. Indeks S&P500 stracił ponad 1,60% głównie w odpowiedzi na rosnące rentowności amerykańskiego długu. Rentowności tamtejszych 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły do poziomu 4,60%, gdy na początku miesiąca było to 4,20%, a przed ogłoszeniem powszechnych ceł okolice 4,30%. Wyprzedaż amerykańskiego długu następuje w obawie o skutki nowej ustawy budżetowej, która zakłada dalszy wzrost zadłużenia USA.

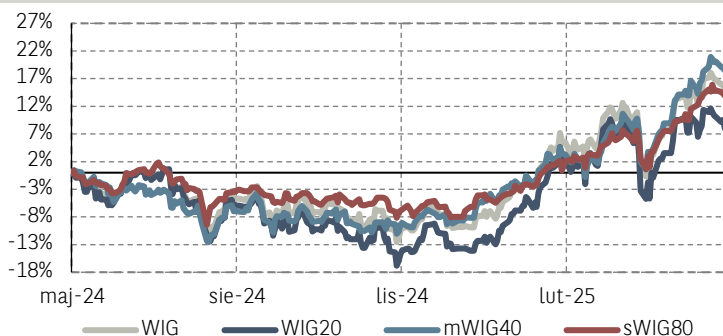
Na tle indeksów europejskich relatywnie słabiej radziły sobie spółki krajowe. WIG20 stracił 1,26% przy ponad 1,4 mld PLN obrotów. Zdecydowanie lepiej wypadły średnie i mniejsze spółki – ich indeksy straciły tylko 0,22%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym dzień upłynie pod znakiem publikacji wstępnych szacunków PMI dla przemysłu i usług w głównych gospodarkach świata. Szczególnie istotne będą majowe dane z przemysłu w Niemczech, gdzie oczekuje się ożywienia gospodarczego oraz w całej strefie euro. W kontekście niemieckiej gospodarki warto również zwrócić uwagę na indeks instytutu Ifo który co miesiąc odnotowuje stopniową poprawę.

Wczorajsza sesja za oceanem potwierdziła korekcyjne otoczenie – wsparciem na S&P500 pozostaje dopiero poziom w okolicach 5 700 pkt. Dotarcie do tego poziomu domknęłoby lukę otwarcia z drugiego tygodnia maja. Nieco inaczej wygląda sytuacja w Europie, gdzie niemiecki DAX notował wczoraj nowy historyczny szczyt (ATH), mimo iż dane makroekonomiczne dla niemieckiej gospodarki nie do końca uzasadniają aż tak mocne zachowanie indeksów giełdowych. Od początku roku niemiecki DAX zyskał ponad 21%, gdy S&P500 stracił blisko 1,0%. Jeszcze lepiej zachował się WIG20 z ponad 25% stopą zwrotu od początku roku. Jednak w przypadku krajowych indeksów przedwyborcza niepewność będzie jeszcze obowiązywać przynajmniej do końca bieżącego miesiąca.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	101569.03	-0.95%	+4.58%	+27.6%
WIG20	2760.83	-1.26%	+2.24%	+25.9%
mWIG40	7907.18	-0.22%	+6.91%	+29.2%
sWIG80	28679.32	-0.22%	+5.19%	+21.6%
WIG20 USD	738.62	-0.50%	+2.15%	+38.7%
WIG20 TR	5901.74	-1.26%	+3.65%	+27.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5844.61	-1.61%	+13.3%	-0.63%
Nasdaq C.	18872.64	-1.41%	+18.9%	-2.27%
DAX	24117.69	+0.34%	+13.3%	+21.1%
CAC40	7910.49	-0.40%	+7.97%	+7.18%
FTSE250	20949.67	-0.70%	+8.90%	+1.59%
BUX	95822.72	-0.38%	+8.07%	+20.8%
NIKKEI	37298.98	-0.61%	+8.81%	-6.51%
Hang Seng	23827.78	+0.62%	+10.5%	+18.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.486	+0.09%	+5.62%	-6.75%
USA	4.592	+2.34%	+4.08%	+0.35%
Niemcy	2.6455	+1.59%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24414	+0.15%	-0.61%	-0.74%
USD/PLN	3.74630	-0.25%	+0.99%	-9.29%
CHF/PLN	4.54080	+0.17%	-1.10%	-0.23%
GBP/PLN	5.02825	+0.01%	+1.30%	-2.69%
EUR/USD	1.13289	+0.40%	-1.58%	+9.42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.65	-1.13%	-2.44%	-13.40%
Złoto (\$/ozt)	3317.89	+1.01%	-3.14%	+25.6%
Miedź (c/lb)	465.93	+0.11%	-1.47%	+15.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-05-21

WZROSTY		SPADKI	
EUCO	+18.70%	PHARMENA	-13.45%
SHOPER	+9.64%	RAFAMET	-11.65%
IMS	+9.33%	ASTARTA	-7.76%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1710,49	130 (36.4%)	178 (49.9%)



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro**Wyniki 1Q25**

Wyniki Allegro w pierwszym kwartale 2025 roku okazały się zgodne z konsensem analityków. Skorygowana EBITDA wyniosła 749,3 mln zł, a rynek liczył na 745,6 mln zł. Allegro nie zmienia swoich oczekiwań na cały 2025 rok.

Skonsolidowany skorygowany zysk EBITDA Allegro wzrósł w pierwszym kwartale o 6,1 proc. Jak podała spółka, stało się to dzięki coraz większym zakupom wśród aktywnych kupujących jak i silnemu wzrostowi GMV na platformach poza krajem.

Liczba aktywnych kupujących w całym regionie wzrosła o 5,4 proc. do ponad 21 mln, a ich średnie wydatki na Allegro zwiększyły się o 3,7 proc. rok do roku.

Allegro zanotowało w pierwszym kwartale wzrost GMV o prawie 9 proc. w Polsce, podczas gdy sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła ogółem o 2,5 proc.

Allegro utrzymało swoje całoroczne oczekiwania bez zmian. Wzrost skorygowanego zysku EBITDA grupy powinien wynieść między 10 a 17 proc. r/r, zaś skonsolidowany CAPEX szacowany jest na 920 mln-1,1 mld zł.

Wzrost GMV z działalności w Polsce oczekiwany jest w przedziale 9-11 proc. w tym roku przy wzroście przychodów o 14-17 proc., a skorygowanego zysku EBITDA o 8-12 proc.

Cyfrowy Polsat**Wyniki 1Q25, brak dywidendy**

EBITDA Cyfrowego Polsatu wyniosła w pierwszym kwartale 2025 roku 809,3 mln zł, co oznacza wzrost o 4,8 proc. rdr. Konsensus na EBITDA wynosił 802,4 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 82,6 mln zł wobec 84,6 mln zł prognozowanych przez analityków.

Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły w I kwartale 2024 roku 3.530,2 mln zł i były o 0,4 proc. wyższe od konsensusu na poziomie 3.515,5 mln zł. W ujęciu rok do roku sprzedaż wzrosła o 3,7 proc.

Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w pierwszym kwartale 2.613,5 mln zł przychodów wobec 2.575,5 mln zł rok wcześniej. Wynik EBITDA segmentu B2C z wyłączeniem straty ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej wyniosła 607,9 mln zł wobec 777,8 mln zł rok wcześniej.

Cyfrowy Polsat chce przeznaczyć cały zysk netto za 2024 rok w wysokości 405,84 mln zł na kapitał zapasowy.

Cyfrowy Polsat**Oddalony pozew Zygmunta Solorza przeciwko swoim dzieciom**

Sąd Książęcy w Liechtensteinie rozstrzygnął spór dotyczący ważności zmian w statucie Fundacji TiVi i przeniesienia kontroli nad nią, dokonanych 2 sierpnia 2024 roku. Sąd w pełni uznał racje dzieci Zygmunta Solorza i oddalił powództwo ich ojca.

"Decyzja sądu jest jednak jasna. Postanowienia statutu Fundacji TiVi uruchamiające nieodwołalną sukcesję są ważne. Sąd podkreślił także, że nigdy nie wprowadziliśmy w błąd i nie oszukaliśmy naszego Ojca. Wyrok ten ma dla nas wymiar podwójnie symboliczny".

"Jednocześnie, choć decyzja sądu przynosi spokój na polu biznesowym, najważniejsza walka niestety się nie kończy. Wyrok sądu potwierdza tylko, jak daleko słuszne były nasze obawy o bezpieczeństwo Ojca i o szkodliwy wpływ, jaki wywierają na niego ludzie, próbujący przejąć jego majątek. Nie ustaniemy w tej walce. Nie pozwolimy ani na destabilizację firm, ani rozbięcie rodziny".

+

Enea**Komentarz zarządu, capex, dywidenda**

Grupa Enea podtrzymuje, że jej wydatki inwestycyjne w tym roku wyniosą ok. 8 mld zł.

W I kwartale nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 618 mln zł, a plan zakładał CAPEX w tym okresie w wysokości ok. 2,8 mld zł. Jak wyjaśniła Gepfert, mniejsze wykonanie po pierwszym kwartale wynika m.in. z przesunięcia transakcji akwizycyjnych na kolejne okresy.

Enea, która zarekomendowała wypłatę dywidendy za 2024 rok, chciałaby wrócić do polityki wypłaty dywidendy, jeśli będzie spełniać warunki i będzie mieć możliwości finansowe.

Grupa Enea pracuje nad dwoma projektami akwizycyjnymi w obszarze OZE.

Energa**Wyniki 1Q25**

	Zysk netto Grupy Energa w I kw. wyniósł 484 mln zł, wobec 431 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, co było zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Przychody sięgnęły 5.769 mln zł i okazały się niższe o prognoz spółki, które wskazywały na 5.936 mln zł. EBITDA Energi wyniosła w I kw. 1.164 mln zł, wobec 1.087 mln zł rok wcześniej i była zgodna z szacunkami spółki. Z kolei zysk netto j.d. wyniósł 492 mln zł, wobec 436 mln zł w tym samym okresie 2024 roku.	
Neuca	Wyniki 1Q25 Neuca odnotowała w I kw. 2025 roku 110,5 mln zł EBITDA oraz 3,37 mld zł przychodów. Konsensus zakładał EBITDA na poziomie 115,5 mln zł oraz 3,4 mld zł przychodów. W I kw. 2025 r. EBIT wyniósł 79,3 mln zł wobec 83,5 mln zł konsensusu. W tym okresie spółka wypracowała zysk netto j.d. w wysokości 48,4 mln zł, a konsensus zakładał 55 mln zł zysku netto. Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 11,61 proc. i była o 0,13 pp. wyższa w stosunku do rentowności w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jak podano, rentowność brutto na sprzedaży w I kwartale 2025 roku uległa poprawie głównie z powodu rozwoju segmentu operator medyczny. W I kwartale 2025 r. rynek hurtu aptecznego odnotował wzrost rdr 8,6 proc., a jego wartość wyniosła niemal 12,6 mld zł. Na osiągniętą dynamikę miały wpływ głównie nowe wprowadzenia farmaceutyków oraz czynnik wolumenowy. Udziały rynkowe grupy w I kw. 2025 r. wyniosły 28,7 proc., a w strategicznym segmencie aptek niezależnych osiągnęły 37,6 proc.	
Orlen	Wyniki 1Q25 Skorygowana EBITDA LIFO Orlenu w pierwszym kwartale 2025 roku wzrosła o 40 proc. do 11,6 mld zł, a zysk netto o ponad 50 proc. rdr do 4,3 mld zł. Za 80 proc. wyniku odpowiadały obszary wydobywania i dystrybucji węglowodorów oraz energetyka. Dobre wyniki finansowe to wymierne efekty porządkowania sytuacji w grupie i realizacji ambitnej Strategii 2035. Koncentrujemy się na strategicznych celach. To zapewnienie własnego i importowanego gazu niezbędnego do transformacji polskiej gospodarki, dekarbonizacja mocy wytwórczych, inwestycje w sieci dystrybucyjne energii i gazu, czy zwiększanie mocy odnawialnych".	
Pepco Group	Wyniki 1Q25 Pepco Group miało w pierwszym półroczu zakończonym 31 marca 2025 r. 3,338 mld euro przychodów i 460 mln euro bazowej EBITDA, w porównaniu do 3,2 mld euro przychodów i 487 mln euro EBITDA przed rokiem. Bazowy zysk przed opodatkowaniem spadł o 32,8 proc. rdr i wyniósł 117 mln euro. Pepco Group podtrzymuje, że w roku obrotowym 2025 przychody i bazowy zysk EBITDA (wg MSSF 16) marki Pepco w ujęciu rocznym wzrosną w wysokim, jednocyfrowym tempie - podała spółka w komunikacie. W przypadku Dealz zakładane jest ok. 30 mln euro EBITDA (MSSF 16), natomiast w Poundland od ok. 0 do 20 mln euro. obniżenie prognozy wiąże się z bardzo trudnymi warunkami handlowymi, na które dodatkowo wpłynęły problemy z wyprzedawaniem zapasów oraz dostępnością produktów. Zarząd Pepco Group wciąż aktywnie sprawdza możliwości wydzielenia Poundland. Wyjście z tej działalności spodziewane do końca roku obrotowego 2025.	
Polenergia	Wyniki 1Q25 EBITDA grupy Polenergia w I kwartale 2025 roku wyniosła 161,9 mln zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Wynik był niższy o 74,4 mln zł niż rok wcześniej. W pierwszym kwartale 2025 roku skorygowany zysk netto grupy wyniósł 60,5 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 81,4 mln zł. Wynik ten również jest zgodny z szacunkami. Przychody grupy w pierwszym kwartale spadły o 3,7 mln zł rdr do 1.187,5 mln zł, a zysk operacyjny spadł o 74 mln zł do 117,4 mln zł. "Pierwszy kwartał zamykamy solidnymi wynikami, szczególnie w kontekście panujących warunków rynkowych. By w jak największym stopniu ograniczać ryzyka rynkowe i zapewnić	



	spółce stabilne, przepływy pieniężne w przyszłości, stawiamy na długoterminowe zabezpieczenie cen energii wytwarzanej przez nasze farmy. Już teraz zabezpieczyliśmy 89 proc. produkcji na 2026 rok i to po cenach wyższych niż aktualne ceny rynkowe". zgodnie z przewidywaniami segment lądowych farm wiatrowych wypracował EBITDA w wysokości 137,1 mln zł, na co wpłynęły niższe rok do roku ceny energii elektrycznej uzyskane przez farmy i niższa wietrzność. Dodano, że spółka odnotowała wzrost w segmencie fotowoltaiki – EBITDA zwiększyła się do poziomu 3,1 mln zł, co wiązało się m.in. z wyższą produkcją energii ze słońca po uruchomieniu w zeszłym roku projektu Strzelino.	
Selvita	Wyniki 1Q25 W I kw. 2025 r. Selvita wypracowała 89,8 mln zł przychodów komercyjnych (wzrost o 20 proc. rdr) oraz 14,9 mln zł zysku EBITDA (o 28 proc. więcej rdr). W ujęciu organicznym dynamika EBITDA sięgnęła 38 proc. (rentowność 18,4 proc.). W segmencie rozwoju leków grupa odnotowała 24,7 mln zł przychodów (wzrost o 39 proc.). W segmencie odkrywania leków Selvita wypracowała w tym okresie 65,1 mln zł (wzrost o 14 proc.). Backlog Selvity na 2025 r. pozostaje na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu ubiegłego roku i wynosi 249,9 mln zł.	
Tauron	Wyniki 1Q25 Grupa Tauron miała w I kwartale 2025 roku 2,331 mld zł EBITDA i 1,131 mld zł zysku netto. Wyniki za I kw. okazały się zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. "Największy wpływ na uzyskane wyniki miał segment Dystrybucja, który odpowiada za ponad połowę łącznej EBITDA Grupy. W ostatnich dniach obserwujemy, że osiągnięte wyniki finansowe bezpośrednio przekładają się także na dynamicznie rosnącą wycenę Tauronu. Przekroczyliśmy historyczną cenę 7 złotych za akcję, a nasza kapitalizacja, od początku bieżącego roku, odnotowała niemal 100-procentowy wzrost - osiągając poziom 13 mld zł. To najwyższa wartość w 15-letniej giełdowej historii spółki".	
Vercom	Komentarz zarządu Vercom jest zadowolony z pierwszego kwartału i traktuje go jako zapowiedź dobrych wyników również w dalszej części roku. Spółka jest gotowa przeznaczyć w ciągu 4 lat 1 mld zł na przejęcia i do 2028 roku trzykrotnie zwiększyć skalę swojej działalności. "Mamy za sobą pierwszy kwartał, bardzo dobry, który mówi nam trochę o perspektywach całego roku. Warto mieć z tyłu głowy, że w pierwszym kwartale zazwyczaj generujemy nieco powyżej 20 proc. całorocznego wyniku EBITDA, więc można łatwo wyciągnąć wnioski, jak ten potencjał wygląda, zakładając, że ten rok w kolejnych kwartałach będzie się układał bardzo dobrze". Przedstawiciele Vercomu są nadal otwarci na kolejne przejęcia, a swoje możliwości w tym zakresie szacują na 1 mld zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Agora	Dywidenda Zarząd Agory rekomenduje, by część kapitału zapasowego w wysokości 11,6 mln zł przeznaczyć na dywidendę, co daje 0,25 zł dywidendy na akcję.	
Boryszew	Dywidenda Walne zgromadzenie Boryszewa zdecydowało o wypłacie 71,8 mln zł dywidendy, co daje 0,35 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 28 maja, a jej wypłata nastąpi 4 czerwca 2025 roku.	
Dębica	Pożyczka dla Goodyear Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear umowę, zgodnie z którą spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 170 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na 19 czerwca 2026 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,45 proc. marży].	-



	Całkowita wartość pożyczek udzielonych Goodyear wyniesie 545 mln zł (kapitał, nie uwzględniając należnych odsetek).	
Scope Fluidics	Komentarz zarządu Scope Fluidics, spółka opracowująca technologie dla rynku diagnostyki medycznej i opieki zdrowotnej, na koniec I kwartału 2025 r. posiadała ponad 138 mln zł środków pieniężnych. Spółka planuje wzmożone inwestycje. "Obecnie przeznaczamy większość naszych nakładów inwestycyjnych na rozwój spółki Bacteromic, przygotowując ją do potencjalnej transakcji M&A. Inwestowanie w zaawansowane technologie to proces długoterminowy, wymagający nie tylko specjalistycznej wiedzy i silnego zaplecza eksperckiego, ale także ostrożnego, elastycznego zarządzania finansami i tę strategię konsekwentnie realizujemy od lat. Dodatkowo w obliczu niepewności geopolitycznej i rynkowej utrzymanie silnej pozycji gotówkowej jest dla nas kluczowe, by wzmocnić pozycję negocjacyjną i maksymalizować wartość Grupy dla naszych interesariuszy". "Bez dodatkowego finansowania, obecne środki umożliwią Grupie stopniowy rozwój projektów w perspektywie do końca pierwszej połowy 2027 roku. Aby jednak w pełni wykorzystać zarówno potencjał budowania wartości projektów już realizowanych w ramach Grupy (Bacteromic, Edocera, Hybolic) jak i możliwości generowania nowych projektów, które mogłyby być rozwijane w ramach nowych spółek celowych, konieczne jest dodatkowe finansowanie".	
Śnieżka	Wyniki 1Q25 EBITDA Śnieżki w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosła 26,6 mln zł, a przychody 172,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 31,5 mln zł EBITDA i 183,8 mln zł przychodów. Zysk netto jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2025 r. wyniósł 10,6 mln zł, a zysk EBIT 17,1 mln zł. Analitycy oczekiwali ok. 14,1 mln zł zysku netto oraz 22,1 mln zł zysku EBIT. w analizowanym okresie na wyniki grupy wpływała wciąż wymagająca sytuacja makroekonomiczna osłabiająca aktywność konsumentów oraz brak poprawy na rynku farb, gdzie sprzedaż wolumenowa w ujęciu rok do roku była porównywalna, a szczególnie wymagająca sytuacja obserwowana była na Węgrzech, gdzie sprzedaż w I kwartale 2025 roku spadła rok do roku o blisko 18 proc. "Spodziewamy się, że 2025 rok przyniesie stabilizację wolumenów sprzedaży w skali rynku, z szansą na niewielki wzrost, choć będzie on raczej symboliczny. Sytuacja w naszej branży w dużej mierze zależy od postaw konsumenckich i decyzji banków centralnych, które mogą wpłynąć na poziom wydatków gospodarstw domowych. Po intensywnym okresie inwestycji rozwojowych realizowanych w ostatnich latach skupiamy się obecnie na utrzymaniu efektywności operacyjnej, planując nakłady inwestycyjne netto w br. na poziomie ok. 41 mln zł. Jeśli chodzi o surowce, oczekujemy kontynuacji trendu z 2024 roku – względnej stabilizacji cen oraz ewentualnych, umiarkowanych wzrostów niektórych komponentów".	-
ZUE	Wynik 1Q25, portfel zleceń Portfel zamówień grupy ZUE wynosi ok. 1,3 mld zł i są w nim kontrakty kolejowe i miejskie na rynku polskim oraz zlecenia kolejowe w Rumunii. Obecnie grupa uczestniczy w przetargach na rynku polskim i rumuńskim i pozyskała w tym roku m.in. kontrakt kolejowy w Polsce o wartości 329 mln zł netto. Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 180,1 mln zł wobec 300 mln zł przed rokiem. Strata netto wyniosła 4,8 mln zł, a przed rokiem grupa miała 0,9 mln zł zysku netto. Grupa wypracowała marżę brutto na sprzedaży sięgającą 3 proc. EBITDA Grupy ZUE w pierwszym kwartale sięgnęła minus 0,4 mln zł wobec 9,5 mln zł na plusie przed rokiem. Strata operacyjna wyniosła 4,5 mln zł wobec zysku operacyjnego przed rokiem w wysokości 5,7 mln zł. "Na słabsze przychody Grupy w pierwszych miesiącach tego roku wpływ miał m.in. harmonogram realizacji inwestycji. Ograniczony zakres realizowanych robót w tym okresie przełożył się na niższe przychody, co przy jednoczesnym utrzymaniu stałych kosztów	



operacyjnych przełożyło się na słabsze wyniki. Pogłębiło to efekt sezonowości obserwowany zwykle w pierwszym kwartale - początek roku jest dla branży budowlanej i infrastrukturalnej najstabszym okresem, jeśli chodzi o generowanie przychodów".

"Konkurencja o nowe zlecenia pozostaje silna, co jest efektem ograniczonej liczby przetargów w ostatnich latach. Jesteśmy jednak dobrze przygotowani na okres ożywienia inwestycyjnego i liczymy na nowe przetargi, a w konsekwencji na umacnianie naszej pozycji rynkowej".

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 22 maja 2025		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,30 zł na akcję.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CORMAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 oraz skorygowanej straty netto za rok 2023.
	DADELO	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DGA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	INTERBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	NEPTIS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ONDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2024.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SHOPER	Wypłata dywidendy 1,03 zł na akcję.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
VERCOM	Wypłata dywidendy 2,03 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
WOODPCKR	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.

piątek 23 maja 2025

PEKAO	Wypłata dywidendy 18,36 zł na akcję.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 6,80 zł na akcję.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TBULL	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 maja 2025							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	6,10%	5,50%	7,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	5,10%	5,40%	5,90%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	-1,00%	-0,80%	-0,80%
Wtorek, 20 maja 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-0,90%	-0,60%	-0,20%
Środa, 21 maja 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		3,30%	2,60%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	-1,40%	-1,50%	-1,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	1,20%	-0,20%	2,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	9,30%	8,10%	7,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	-0,80%	-0,90%	-0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,33 mln brk	-1,4 mln brk	3,45 mln brk
Czwartek, 22 maja 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		48,9	48,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		47,5	47,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		48,9	48,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		49,5	49
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		-0,90%	-1,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		87,4	86,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		49,3	49
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		50,3	50,1
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	229 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		50,5	50,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj		51,5	50,8
Piątek, 23 maja 2025							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			3,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		3,40%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,30%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		4,50%	2,60%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		-0,40%	-0,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		10,00%	10,30%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		692 tys.	724 tys.



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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir 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.