

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-30 08:06



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

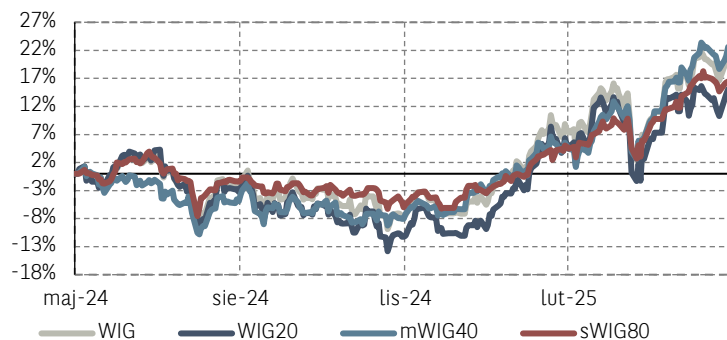
Stabe nastroje ze śródownej sesji zostały zanegowane i w porannych godzinach handlu w Europie dominował popyt, który jednak w dalszej części dnia ustępował sprzedającym. Powyższe widoczne było w szczególności na GPW. WIG20 otworzył się blisko 20 pkt. wyżej, jednak finalnie indeks największych spółek stracił blisko 1,8%. Blue chips w największym stopniu ciążyły notowania PKO BP, Orlen oraz LPP. Jeszcze mocniej tracił mWIG40 (-2,59%), na co wpływ miała kilkunastoprocentowy spadek notowań Benefit Systems w odpowiedzi na ogłoszone ABB. Zdecydowanie lepsza sesja miała miejsce za oceanem, gdzie S&P500 zyskał 0,40%. Wsparciem pozostawały świetne wyniki Nvidia oraz orzeczenie Sądu Handlu Międzynarodowego, którego zdaniem D. Trump przekroczył swoje uprawnienia wynikające z ustawy o międzynarodowych nadzwyczajnych uprawnieniach gospodarczych. W rezultacie wprowadzone przez Trumpa cła odwetowe są na chwilę obecną niezgodne z prawem. Administracja D. Trumpa będzie się odwoływać, a sprawa może trafić do Sądu Najwyższego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątek i zarazem ostatni dzień miesiąca to standardowo moment publikacji wstępnych szacunków inflacji CPI i HICP. Jeszcze w godzinach porannych swoje dane opublikuje GUS. W przypadku Polski ekonomiści BNP Paribas spodziewają się dalszego spowolnienia dynamiki cen w okolicy 4,3-4,2% r/r. W kolejnych godzinach wstępne szacunki opublikują również Niemcy i Włochy. Na koniec dnia opublikowany zostanie jeszcze raport nt. wydatków Amerykanów, a w tym dynamika inflacji PCE, która jest szczególnie istotna z punktu widzenia Fed, który wstrzymuje się z ruchami w oczekiwaniu na wskazówki z twardych danych makro co do potencjalnego wpływu polityki celnej nowej administracji w Waszyngtonie.

Wczorajsze zakończenie handlu za oceanem powinno wspierać poranne notowania w Europie. Dziś ostatnia sesja na warszawskiej giełdzie przed drugą turą wyborów prezydenckich w Polsce. Najprawdopodobniej wczorajsza słabość krajowego parkietu wynikała właśnie z faktu zamykania pozycji przed weekendem w obawie przed większą zmiennością na początku przyszłego tygodnia. Co ciekawe sondaże oraz bukmacherzy krajowi nadal wskazują na dość równomierne szanse obu kandydatów, z kolei jeden z zagranicznych bukmacherów wskazuje na wyraźną przewagę kandydata Koalicji Obywatelskiej. W naszej ocenie, gdyby taki scenariusz się spełnił, w poniedziałek moglibyśmy najpewniej rozpocząć handel od przewagi popytu i odwrotnie. Może również wydarzyć się trzeci scenariusz, tzn. wyniki exit poll będą na tyle mało się różnić, że niepewność będzie utrzymywać się w pierwszych godzinach handlu, aż do zliczenia głosów zza granicy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	101954.88	-1.84%	+1.13%	+28.1%
WIG20	2785.96	-1.79%	-0.89%	+27.1%
mWIG40	7802.15	-2.59%	+1.92%	+27.4%
sWIG80	28599.53	-0.78%	+2.80%	+21.2%
WIG20 USD	747.00	-1.14%	-0.36%	+40.3%
WIG20 TR	5955.46	-1.79%	+0.48%	+29.0%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5912.17	+0.40%	+6.32%	+0.52%
Nasdaq C.	19175.87	+0.39%	+9.82%	-0.70%
DAX	23968.30	-0.29%	+6.88%	+20.4%
CAC40	7779.72	-0.11%	+2.96%	+5.41%
FTSE250	20997.58	+0.25%	+6.00%	+1.82%
BUX	96171.93	-0.70%	+3.54%	+21.2%
NIKKEI	38432.98	+1.88%	+6.62%	-3.66%
Hang Seng	23573.38	+1.35%	+7.11%	+17.5%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.464	-1.66%	+4.73%	-7.12%
USA	4.420	-1.34%	+5.89%	-3.41%
Niemcy	2.5070	-1.84%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24047	+0.01%	-0.66%	-0.82%
USD/PLN	3.72969	-0.64%	-0.51%	-9.68%
CHF/PLN	4.53364	-0.12%	-0.35%	-0.38%
GBP/PLN	5.03217	-0.48%	+0.11%	-2.61%
EUR/USD	1.13695	+0.65%	-0.15%	+9.81%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.28	-1.62%	0.00%	-15.22%
Złoto (\$/ozt)	3342.50	+0.60%	+0.27%	+26.6%
Miedź (c/lb)	467.15	-0.06%	-4.13%	+16.0%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-05-29
WZROSTY		SPADKI		
EUCO	+29.51%	BENEFIT	-13.98%	
RENDER	+6.73%	ENERGOINS	-12.36%	
SKARBIEC	+4.56%	RAFAMET	-10.81%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2523,93	115 (32.1%)	208 (58.1%)	

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

Autor: Adam Anioł

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

+/-

Budimex

Dywidenda

Walne zgromadzenie Budimeksu zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 25,43 zł brutto na jedną akcję. Łącznie na dywidendę trafi 649,23 mln zł.
Dzień dywidendy ustalono na 5 czerwca, a jej wypłata nastąpi 13 czerwca 2025 r.

MoBrok

Przejęcie Eco Point PSA

Mo-Bruk zawarł warunkową przedwstępną umowę nabycia 100 proc. akcji w spółce Eco Point PSA za 46 mln zł, minus dług netto.

Umowa zastrzega dla sprzedawców możliwość uzyskania wyższej ceny za sprzedane akcje w formie earn-out w wysokości 5 mln zł + 5 mln zł. Obie wypłaty earn-out zostaną skorygowane o wyniki uzyskiwane przez Eco Point PSA i będą uzależnione od osiągnięcia ustalonych przez strony celów biznesowych. Wysokość earn-out będzie ustalona w oparciu o poziom EBITDA kolejnych okresów.

Jak podano, zawarcie umowy warunkowej sprzedaży nastąpi po spełnieniu określonych warunków, w tym m.in. po połączeniu w drodze przejęcia przez Eco Point PSA spółki Eco Point Sp. z o.o. Finalizacja transakcji będzie uwarunkowana nieskorzystaniem przez Skarb Państwa z prawa pierwokupu.

Spółka Eco Point PSA zajmuje się odbiorem i przetwarzaniem odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne pochodzących z rynku usług portowych, stoczniowy przemysłu.

Znormalizowana EBITDA Eco Point PSA wyniosła w 2024 r. ponad 11 mln zł przy przychodach na poziomie ok. 25 mln zł.

W komunikacie podano, że w wyniku akwizycji Mo-Bruk rozszerzy swoją działalność podstawową w zakresie przetwarzania niebezpiecznych odpadów przemysłowych oraz innych niż niebezpieczne o kolejną grupę odpadów zaolejonych. Transakcja zwiększy obecność grupy w północnej Polsce, rozszerza także jego kompetencje w zakresie usług gospodarki obiegu zamkniętego i total waste management.

+

SWIG80 i inne

+/-

Action

Wyniki 1Q25

Grupa Action miała w I kw. 663,6 mln zł przychodów, czyli o 7,8 proc. więcej rdr i utrzymała marżę na poziomie 8,64 proc. Zysk netto wyniósł 7,7 mln zł.

Jak podano, GK utrzymała marżę na poziomie 8,64 proc.

Spółka kontynuowała strategię rozwoju e-commerce w segmencie B2C i B2B w Polsce oraz UE.

"Strategia na najbliższy czas jest prosta: kontynuacja prac wdrożeniowych ERP, rozwój logistyki oraz handlu B2C. Równolegle koncentrujemy swoje działania na trzecim filarze Action"

ATC Cargo

Dywidenda

Zarząd ATC Cargo rekomenduje przeznaczenie na dywidendę kwoty 13,3 mln zł, co daje 2 zł dywidendy na jedną akcję.

Proponowanym dniem dywidendy jest 15 lipca, a dniem jej wypłaty 21 lipca 2025 roku.

DataWalk

Komentarz zarządu

DataWalk koncentruje się na dużych klientach oraz planuje dalsze inwestycje m.in. w obszarze sztucznej inteligencji. W I kw. 2025 r. strata netto DataWalk wyniosła 545 tys. zł, podczas gdy w okresie porównawczym była to strata na poziomie 19,9 mln zł.

"Strategia wejścia na rynek i skalowania, która w naszym przypadku będzie oznaczać globalną ekspansję jest teraz znacznie bardziej realna i stanie się kluczowym obszarem koncentracji

	zespołu zarządzającego naszej firmy. Przyspieszone inwestycje w obszarze sztucznej inteligencji i zaawansowanej analityki grafowej są bardzo oczekiwane — i to nie tylko przez sektor bankowy, ale także przez inne branże".	
Echo Investment	Wyniki 1Q25 Echo Investment odnotowało w I kwartale 2025 roku 85,4 mln zł straty netto j.d. i 65,6 mln zł straty operacyjnej. Konsensus PAP Biznes zakładał stratę netto na poziomie 114,3 mln zł i 88,2 mln zł straty EBIT. Plan na 2025 rok to przekazanie łącznie 2,3 tys. oraz sprzedaż 3 tys. mieszkań. Przychody w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 94,6 mln zł, w porównaniu do 72,8 mln zł konsensusu. Dla porównania, w pierwszym kwartale 2024 r. Echo Investment miało 13,3 mln zł zysku netto j.d., 359 mln zł przychodów i 43,4 mln zł EBIT. "Na wyniki za pierwszy kwartał br. miała wpływ mniejsza liczba mieszkań przekazanych klientom, której wzrost przewidujemy w kolejnym okresie sprawozdawczym. Obserwujemy też rosnące zainteresowanie rynkiem komercyjnym i jednocześnie koncentrujemy się na ograniczaniu kosztów ogólnych naszej działalności w tym segmencie". W pierwszym kwartale rozpoczęto sprzedaż prawie 1 tys. mieszkań. W tym czasie przekazano klientom klucze do 24 mieszkań i sprzedano ich kolejne 530. Plan na ten rok to przekazanie łącznie 2,3 tys. oraz sprzedaż 3 tys. mieszkań.	
GTC	Wyniki 1Q25 GTC odnotowało w I kw. 2025 roku 1 mln euro zysku netto przypadającego akcjonariuszom j.d. i 17,9 mln euro EBIT. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 13,1 mln euro, a zysk operacyjny 29,1 mln euro. Przychody grupy wyniosły w I kw. 49,8 mln euro wobec konsensusu 50,2 mln euro. Marża brutto z wynajmu wzrosła do 32,3 mln euro (32,2 mln euro w I kw. 2024 r.), a FFO I (Fundusze z działalności operacyjnej) wyniosło 12,4 mln euro (18,6 mln euro rok wcześniej), przy FFO na akcję w wysokości 0,02 euro. "W I kw. 2025 r. konsekwentnie realizowaliśmy cele strategiczne, kontynuując dywersyfikację portfela związaną z ekspansją na rynki Europy Zachodniej oraz wzmacniając pozycję finansową dzięki wzrostowi przychodów z najmu, sprzedaży wybranych aktywów i przedłużaniu terminów zapadalności kredytów. Uważnie obserwujemy również możliwości na rynku kapitałowym. Po ubiegłorocznym wejściu na niemiecki rynek mieszkań na wynajem, prowadzimy obecnie dogłębną analizę tego portfela, aby w pełni wykorzystać jego potencjał"	-
Hortico	Dywidenda Zarząd Hortico rekomenduje wypłatę 4,5 mln zł z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co daje 0,35 zł na akcję. Za 2023 rok spółka wypłaciła 0,25 dywidendy na akcję.	
Kino Polska	Komentarz zarządu Kanał Kino Polska niedługo otrzyma nowy katalog filmów, który ma wpłynąć na poprawę atrakcyjności. "Mocno wierzymy w kanał Kino Polska (...) ponieważ jest to unikatowy kanał na rynku, który prezentuje siłę kina w Polsce". "Niedługo ogłosimy akwizycję bardzo dobrego katalogu filmów i mam nadzieję, że stanie się to bardzo szybko. Nowy katalog przyniesie nam większą wartość i większą atrakcyjność dla rynku"	
Mangata Holding8	Dywidenda Mangata Holding wypłaci z zysku za 2024 r. dywidendę w wysokości 5,50 zł na akcj. łącznie do akcjonariuszy trafi 36,7 mln zł. Zarząd wcześniej rekomendował przeznaczenie na dywidendę 30 mln zł, co dałoby 4,5 zł na akcję.	
Marvipol Development	Rozważania dla emisji w ramach programu emisji obligacji. Marvipol Development rozważa emisję niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela w ramach programu emisji obligacji.	



	Ustanowiony program emisji obejmuje obligacje o wartości do 250 mln zł. Termin zapadalności obligacji do 4 lat.	
Mennica Skarbowa	Negocjacje o potencjalnym nabyciu 86.650 akcji własnych Mennica Skarbowa rozpoczęła negocjacje z MS Fundacją Rodzinną oraz z Fundacją Rodzinną AMO o potencjalnym nabyciu 86.650 akcji własnych od Fundacji Rodzinnej AMO za 90 zł za akcję. Jak podano, Fundacja Rodzinna AMO jest akcjonariuszem Mennicy Skarbowej posiadającym 224.131 akcji spółki, stanowiących 21,55 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz 21,55 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółce.	
Odlewnie Polskie	Dywidenda ZWZ Odlewni Polskich zdecydowało o przeznaczeniu 6,4 mln zł z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co daje 0,32 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 14 czerwca, a dzień jej wypłaty na 3 lipca 2025 roku.	
Pekabex	Portfel zleceń Portfel zamówień grupy Pekabex na koniec marca 2025 r. wynosił 1,95 mld zł, czyli o 90 mln zł więcej niż rok wcześniej. Jak podano, 1,22 mld zł z tej kwoty przypada na realizację w 2025 roku. "Wysokie przychody i rosnący portfel zamówień to dobry prognostyk na dalszą część roku. Widzimy pierwsze sygnały poprawy – zwłaszcza w segmencie mieszkaniowym oraz w projektach takich jak domy studenckie. Coraz większe znaczenie zaczyna odgrywać również sektor obronny, a nowe przepisy tworzące fundusze dla inwestycji cywilnych i wojskowych mogą znacząco zwiększyć zapotrzebowanie na usługi budowlane". "Oczekujemy, że druga połowa roku przyniesie wyraźniejsze ożywienie w branży. Celujemy również w poprawę marż w segmencie prefabrykacji w drugim półroczu 2025 roku". Prezes wskazał, że spółka zwiększa moce produkcyjne i kończy montaż nowej linii w Mszczonowie, która zwiększy potencjał o 30–40 proc.	
Red Square Game	Odpis na 4,2 mln PLN Red Square Games dokonało odpisu aktualizującego o wartości 4,2 mln zł z tytułu utraty wartości gry SlavicPunk. Jak podano, odpis wpłynie na wysokość wykazanego wyniku finansowego oraz wartości zapasów. W związku z powyższym wynik finansowy za 2024 r. ulegnie znacznemu obniżeniu.	
Torpol	Dywidenda ZWZ Torpolu zdecydowało, że z zysku za 2024 rok spółka wypłaci 31 mln zł dywidendy, co daje 1,35 zł na akcję. Spółka przeznaczy 858 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz 30,3 mln zł na zwiększenie kapitału rezerwowego. Dzień dywidendy został wyznaczony na 4 lipca, a dzień wypłaty na 25 lipca 2025 roku.	
Unibep	Najkorzystniejsza oferta w przetargu GPW. Oferta konsorcjum Unibep i SBB Energy została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PGE Energia Ciepła na budowę źródła kogeneracyjnego na paliwo gazowe opartego na układzie silników gazowych. Wartość oferty to ok. 885,7 mln zł netto, z czego na Unibep przypada 589,7 mln zł.	+
Unibep	Nowa umowa Unibep ma umowę na budowę budynku dydaktycznego na potrzeby kształcenia kandydatów do zawodowej służby wojskowej. Wartość umowy to ok. 156,5 mln zł netto, a zamawiającym jest Wojskowa Akademia Techniczna.	+
Wasko	Dywidenda Wasko wypłaci z zysku netto za 2024 rok 2,7 mln zł na dywidendę, co daje 0,03 zł na akcję. Wcześniej zarząd rekomendował wypłatę 0,02 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 23 czerwca, a termin jej wypłaty nastąpi 11 lipca.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 30 maja 2025		
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	4MASS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	AIRWAY	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	AMPLI	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ATMGRUPA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2024 r. i wypłaty dywidendy.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CREOTECH	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DBENERGY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	TALEX	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	HARPER	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	VINDEXUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,33 zł na akcję.
	ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	IMMOBILE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
	INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	KGL	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	KPPD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2024 r.



LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
NOCTILUCA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
ONDE	Wypłata dywidendy 0,31 zł na akcję.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
PGFGROUP	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
REDAN	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
TALEX	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
VINDEXUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,33 zł na akcję.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.

poniedziałek 2 czerwca 2025

SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
-------	--

wtorek 3 czerwca 2025

CYBERFLKS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
MEXPOLSKA	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
POLICE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2024 rok.



YARRL ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2024 rok na pokrycia straty z lat ubiegłych.

środa 4 czerwca 2025

CCC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2024 r. zakończony 31 stycznia 2025 r.
08OCTAVA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
BORYSZEW	Wypłata dywidendy 0,35 zł na akcję.
CYBERFLKS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
KOGENEREA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
LOKUM	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
MOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 275 HUF na akcję.
POLWAX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SUNEX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.

czwartek 5 czerwca 2025

ORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok 2024 oraz kapitału zapasowego spółki utworzonego z zysku z lat ubiegłych i ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
ASSECOBS	Wypłata dywidendy 3,30 zł na akcję.
CREEPIJAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku.
FABRITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024.
GENOMTEC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
IMCOMPANY	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy 0,63 euro na akcję.
MOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 275 HUF na akcję.

piątek 6 czerwca 2025

CYBERFLKS	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MIRACULUM	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024 r.
SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
VOTUM	Wypłata dywidendy 3,33 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 maja 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	7,90%	4,00%	0,60%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,20%	5,20%	5,30%
Wtorek, 27 maja 2025							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj	0,70%	0,90%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	94,8	94,0	93,6
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	6,50%	6,50%	6,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień	-6,30%	-7,80%	7,50%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	98,0	87,1	86,0
Środa, 28 maja 2025							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-0,80%		-0,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	6,30%	6,30%	6,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	-9,00	-9,00	-13,00
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 29 maja 2025							
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.	-0,20%	-0,30%	2,40%
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,8 mln brk	0,5 mln brk	1,33 mln brk
Piątek, 30 maja 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień	-0,90%	-1,50%	0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	3,30%	3,00%	3,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-1,10%	0,20%	-0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		4,30%	4,30%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		3,70%	3,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,10%	2,10%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	kwiecień		0,10%	0,00%
	14:30	USA	PCE (m/m)	kwiecień		0,10%	0,00%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	kwiecień		2,50%	2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	kwiecień		2,20%	2,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		45,0	44,6



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 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 Haberk	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.