

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-29 07:41



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

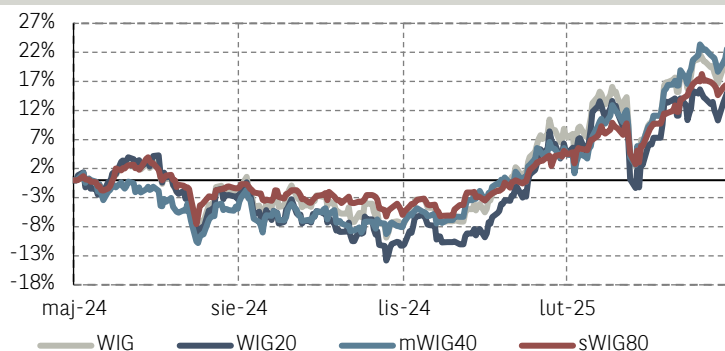
Za nami kolejna dobra sesja na warszawskim parkiecie. Kontynuując dobre momentum z poniedziałku i wtorku (powrót po dniu wolnym inwestorów zza oceanu), także środa zakończyła się zyskami. WIG20 odnotował ponad 0,8% wzrost i jest już w okolicach 1% od tegorocznych maksimów (liczonych w cenach zamknięcia). Ponownie krajowe akcje pozytywnie wyróżniły się też na tle rynków europejskich, gdzie obserwowaliśmy lekką realizację zysków. Działo się to za sprawą sektora handlowego (Allegro prawie +5%), paliwowego (PKN Orlen +2,7%), a finalne wyniki za 1Q'25 dobrze zostały przyjęte w notowaniach PGE (+2,5%). Silniej spadały za to spółki odzieżowe, czyli LPP (-1,5%) i CCC (-3,65%). Jeszcze lepiej sytuacja wyglądała w przypadku mWIG40 (+1,3%) za sprawą mocnych wyników i wzrostu portfela zamówień w Asseco Poland (+9,8%).

Na rynkach zagranicznych mieliśmy do czynienia z lekkim cofnięciem notowań, które na początku tygodnia mocno odbity po spadkach z końca zeszłego tygodnia. Inwestorzy oczekiwali na kwartalne wyniki NVIDIA, które podane zostały po sesji. Wycenom akcje mogły też ciążyć wyższe rentowności obligacji skarbowych odbijające po spadkach z poprzednich dni. Zmienności na rynku nie przyniosła także publikacja minetek z ostatniego posiedzenia Fed. Wynika z nich, że Fed jest na dobrej pozycji, by poczekać na więcej jasności ws. perspektyw gospodarczych w USA.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Opublikowane wczoraj po sesji wyniki NVIDIA okazały się być lekko powyżej konsensusu. Przychody wyniosły 44,06 mld USD (+69% r/r) w porównaniu do oczekiwań rynkowych na poziomie 43,31 mld USD, a kluczowy segment kart dla centrów danych odnotował dynamikę wzrostu +73% r/r. Zysk na akcję to 0,96 USD przy 0,93 USD oczekiwań. Guidance zarządu na II kwartał to 45 mln USD sprzedaży (vs konsensus 45,9 mld USD), ale uwzględnia on 8 mld USD utraty przychodów z uwagi na nowe ograniczenia eksportowe do Chin. Wcześniej spółka spodziewała się utraty 5 mld USD przychodów – z uwzględnieniem tej zmiany guidance przychodów byłby powyżej oczekiwań. Ponadto po sesji w USA wyniki podał Salesforce – one również okazały się być lekko powyżej konsensusu, a spółka podniosła prognozę roczną i wykazała rosnące przychody z usług AI. Dobre wyniki podmiotów z sektora technologicznego za oceanem powinny pozytywnie wpłynąć na przebieg dzisiejszej sesji biorąc pod uwagę niewiele publikacji makroekonomicznych w czwartek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	103870.29	+0.88%	+3.36%	+30.5%
WIG20	2836.66	+0.82%	+1.12%	+29.4%
mWIG40	8009.41	+1.31%	+5.25%	+30.8%
sWIG80	28825.34	+0.56%	+4.48%	+22.2%
WIG20 USD	755.59	+0.60%	+1.04%	+41.9%
WIG20 TR	6063.83	+0.82%	+2.51%	+31.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5888.55	-0.56%	+6.51%	+0.12%
Nasdaq C.	19100.94	-0.51%	+9.99%	-1.09%
DAX	24067.06	-0.66%	+8.06%	+20.9%
CAC40	7788.10	-0.49%	+2.83%	+5.52%
FTSE250	20946.19	+0.04%	+6.15%	+1.57%
BUX	96852.66	+0.86%	+4.16%	+22.1%
NIKKEI	37722.40	-0.00%	+5.25%	-5.44%
Hang Seng	23258.31	-0.53%	+5.85%	+15.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.556	-0.20%	+5.25%	-5.56%
USA	4.475	+0.61%	+6.29%	-2.21%
Niemcy	2.5540	+0.83%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23620	-0.28%	-0.79%	-0.93%
USD/PLN	3.75088	+0.06%	+0.33%	-9.18%
CHF/PLN	4.53590	+0.13%	-0.48%	-0.34%
GBP/PLN	5.05194	-0.26%	+0.56%	-2.24%
EUR/USD	1.12939	-0.35%	-1.12%	+9.08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.09	+0.80%	-1.10%	-14.15%
Złoto (\$/ozt)	3322.15	-0.19%	-0.77%	+25.8%
Miedź (c/lb)	468.03	-1.28%	-4.29%	+16.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-05-28

WZROSTY		SPADKI	
RAFAMET	+37.04%	INTERSPPL	-16.36%
RENDER	+25.30%	AILLERON	-6.10%
ENERGOINS	+19.57%	KOMPUTRON	-5.84%

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2321,59	165 (45.7%)	160 (44.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Komentarz zarządu do wyników "W I kwartale dotaczyło do nas 8 spółek. Mamy już także kilka akwizycji w II kwartale. (...) Rozmawiamy w kolejnymi firmami, mamy nadzieję, że tych firm w ciągu roku dotaczy do nas dużo więcej" - powiedział na konferencji Marek Panek, wiceprezes zarządu. - Odnosnie działalności grupy w Stanach Zjednoczonych przedstawiciele spółki wskazali, że biznes w USA nie rośnie tak szybko jak w Europie. - W Polsce spółka nie widzi jeszcze aby branża informatyczna korzystała ze wzrostu wydatków na obronność.	
Bank Millennium	Podwyżka ratingu Agencja Fitch podwyższyła rating podmiotu (IDR) Banku Millennium do "BBB-" z "BB+", perspektywa ratingu jest stabilna.	
Bank Handlowy	Komentarz zarządu odnośnie sprzedaży segmentu detalicznego - Bank Handlowy liczy, że w 2025 i 2026 roku będzie mógł wypłacić dodatkową dywidendę wynikającą z wpływów ze sprzedaży segmentu detalicznego oraz niepodzielonego zysku w formie dywidendy. Wartość takiej ekstra dywidendy mogłaby wynieść 1,1 mld zł. - Bank poinformował, że uwolniony w wyniku transakcji kapitał zostanie przekierowany do segmentu bankowości instytucjonalnej, co umożliwić mu ma bardziej dynamiczny wzrost wolumenów biznesowych przy sprzyjających warunkach makroekonomicznych. - Citi chce wspierać działania strategiczne projektach transformacji energetycznej i bezpieczeństwie narodowym/obronności. Chce także pomagać klientom w procesie transformacji modeli biznesowych poprzez dostarczanie dedykowanych produktów i rozwiązań z zakresu ESG. - Zgodnie z nową strategią banku do 2027 roku zwrot na kapitale (ROE) ma wynieść około 19 proc., zwrot na aktywach (ROA) - około 2,6 proc., a wskaźnik kosztów do dochodów (C/I) ma spaść poniżej 30 proc.	
Banki	Wywiad z prezesem Velo Banku "Niedawno przejęliśmy leasing, który dobrze się rozwija, jesteśmy w trakcie akwizycji TFI i równolegle pracujemy nad uruchomieniem domu maklerskiego. Zakup części detalicznej Citi Handlowego to nasza trzecia transakcja od wejścia Cerberusa, zaledwie dziesięć miesięcy temu. Jesteśmy aktywni i nie zamierzamy zwalniać tempa - jeżeli pojawią się dobre okazje, z pewnością będziemy się im z zainteresowaniem przyglądać" - powiedział PAP Biznes Marciniaś.	
Benefit Systems	Sprzedaż akcji w ABB Benefit Invest 1 Company w ramach przyspieszonej księgi popytu sprzedał 13,85 proc. akcji Benefit System w cenie 3 tys. zł za sztukę. Tym samym Benefit Invest 1 Company nie posiada już żadnych akcji spółki. Początkowo akcjonariusz chciał sprzedać ok. 7,94% akcji ale w związku z dużym popytem ze strony polskich i zagranicznych inwestorów, liczba sprzedawanych akcji została zwiększona.	-
CD Projekt	Wyniki 1Q'25 Przychody wyniosły 226,3 mln zł (-0,2% r/r i +1,0% od konsensusu). EBITDA to 119,9 mln zł (+7,8% r/r i +9,0% od konsensusu). EBIT to 95,6 mln zł (+17,6% r/r i +4,7% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 86,0 mln zł (-14,1% r/r i -9,8% od oczekiwań).	+
CD Projekt	Komentarz zarządu do wyników CD Projekt sprzedał 10 mln kopii Cybepunka 2077: Widmo Wolności od premiery, z uwzględnieniem samego dodatku i wersji ostatecznej.	



	- CD Projekt sprzedał od premiery w maju 2015 roku 60 mln kopii Wiedźmina 3 we wszystkich edycjach i ze wszystkimi dodatkami, co przełożyło się na łącznie 2,4 mld zł przychodów. - CD Projekt uważa, że sprzedaż Cyberpunka 2077 na Nintendo Switch 2 będzie miała wpływ na przychody spółki w II kw. - Producent gier pracuje nad trzema niezapowiedzianymi projektami, z czego dwa dotyczą gier. Zarząd podczas telekonferencji wskazał, że projekt Hadar nie jest jednym z trzech niezapowiedzianych projektów spółki. - Cyberpunk 2 wszedł w proces preprodukcji.	
Dom Development	Rozwój na rynku w Krakowie - Spółka deweloperska Dom Development w ciągu 4-5 lat chce osiągnąć poziom ok. tysiąca mieszkań sprzedanych w ciągu roku w Krakowie wobec 520 sprzedanych lokali w zeszłym roku. - Dom Development nie wyklucza też akwizycji innych podmiotów z branży, jeśli pojawią się interesujące oferty.	
Grupa Azoty	Wyniki 1Q zgodne z oczekiwaniami W I kwartale 2025 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3,82 mld zł i wynik EBITDA w wysokości minus 8 mln zł. Wyniki są zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami. Marża EBITDA na koniec pierwszego kwartału wyniosła minus 0,2 proc., co oznacza poprawę wyniku EBITDA względem I kwartału 2024 roku o 42 mln zł.	
JSW	Umorzenie certyfikatów FIZ Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodził się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 100 mln zł. Jak podano, zarząd wyraził zgodę na umorzenie w 2025 roku Certyfikatów Inwestycyjnych FIZ o łącznej szacowanej wartości 2,65 mld zł, a pozostała wartość portfela aktywów FIZ to ok. 1,31 mld zł.	
Kęty	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy Kęty zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę za 2024 r. kwoty 544,8 mln zł. Tym samym przyjęta uchwała została wcześniej zgłoszona przez akcjonariusza - Allianz Polska OFE. Dzień dywidendy to 20 sierpnia, natomiast wypłata dywidendy będzie zrealizowana w dwóch transzach: 3 września 2025 r. dla kwoty w wysokości 163,9 mln zł oraz 5 listopada 2025 r. dla kwoty w wysokości 380,9 mln zł.	+
PGE	Komentarz zarządu do wyników - PGE zamierza w połowie czerwca opublikować strategię. - PGE podtrzymuje założenia spadku rdr w 2025 roku powtarzalnej EBITDA w energetyce konwencjonalnej, wzrostu w dystrybucji, energetyce gazowej i ciepłownictwie - wynika z prezentacji wynikowej spółki. W segmentach energetyki odnawialnej, obrotu i energetyki kolejowej PGE oczekuje stabilnego wyniku rdr. "Nasze zaangażowanie w prace analityczne i przygotowawcze dotyczące potencjalnych lokalizacji dla drugiej lokalizacji energetyki jądrowej w Polsce jest na bardzo wczesnym etapie. Na dzień dzisiejszy absolutnie nie mówimy o zaangażowaniu się Polskiej Grupy Energetycznej w budowę elektrowni jądrowej, ponieważ nie jesteśmy w żaden sposób wyznaczeni, żeby tego rodzaju działania realizować i jest to bardzo odległa przyszłość, dzisiaj nie ma w ogóle takiej dyskusji na naszej agendzie" - Projekt przejęcia od ZE PAK projektu gazowego idzie zgodnie z planem.	
PKO BP	Nowa strategia PKO Leasing Grupa PKO Leasing ogłosiła strategię na lata 2025-2027, dzięki której zamierza osiągnąć ponad 16 proc. udziału w rynku do 2027 roku.	



	- Wskazano, że grupa stawia na rozwój usług najmowych nie tylko w motoryzacji, ale również w innych klasach aktywów (transport ciężki, maszyny i urządzenia). - Strategia zakłada, że Automarket. pl ma stać się jednym z trzech najlepszych marketplace'ów samochodowych w Polsce i numerem 1 pod względem finansowania.	
Voxel	Wyniki 1Q'25 Przychody wyniosły 157,8 mln zł (+45% r/r i +16% od oczekiwań). EBITDA to 46,1 mln zł (+23% r/r i +3,5% od konsensusu). EBIT wyniósł 32,8 mln zł (+26% r/r i +6,2% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 24,3 mln zł (+26% r/r i +5,2% od konsensusu).	+
SWIG80 i inne		+/-
Diagnostyka	Komentarz zarządu do wyników - Grupa Diagnostyka w 2025 r. spodziewa się jednocyfrowego wzrostu wolumenów badań i ok. 10 proc. wzrostu ich średniej ceny oraz utrzymania poziomu rentowności. - Zarząd ocenia, że nowy program "Moje Zdrowie" będzie miał mniej pozytywny wpływ niż „Profilaktyka 40 PLUS”. - Pozytywnego wpływu spółka spodziewa się w związku ze zmianą w programie profilaktyki raka szyjki macicy. - Jak poinformował zarząd, w I kw. wydatki akwizycyjne zostały wstrzymane w związku z procesem IPO, ale od II kw. działania akwizycyjne są kontynuowane.	
Diagnostyka	Dywidenda Walne zgromadzenie Diagnostyki zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2024 rok 3,31 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie na ten cel przeznaczone zostanie 111,7 mln zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 4 czerwca, a jej wypłata nastąpi 16 czerwca.	
Krynica Vitamin	Dywidenda Zarząd Krynica Vitamin rekomenduje, by z zysku netto za 2024 rok przeznaczyć na dywidendę łącznie 3,3 mln zł, co daje 0,27 zł dywidendy na akcję. Proponowany dzień ustalenia uprawnionych do dywidendy to 11 lipca, a proponowany dzień wypłaty dywidendy 25 lipca 2025 r.	
Lubawa	Wyniki 1Q'25 Grupa Lubawa zanotowała w pierwszym kwartale 11,6 mln zł zysku netto wobec 14,8 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody wzrosły o 6,7 proc. rdr, do 107,6 mln zł	
Mabion	Komentarz zarządu do wyników "Zmianie nie ulega perspektywa finansowa. W 2025 r. oczekujemy przychodów powyżej tych zaraportowanych w roku ubiegłym. Niezmiennie towarzyszy nam dyscyplina, jeśli chodzi o koszty, jak i nakłady inwestycyjne. Marżowość uzależniona będzie od skali przychodów i rodzaju kontraktów, które będziemy realizować" – powiedział prezes Krzysztof Kaczmarczyk podczas wideokonferencji. - Zarząd kontynuuje procesy zabezpieczenia finansowania, które powinny rozstrzygnąć się w III kw. Zarząd prowadzi równolegle wszystkie procesy pozyskania finansowania, opartego zarówno o dług, jak i equity, więc - jak ocenił prezes - nawet brak uchwały walnego zgromadzenia o emisji akcji pozostawia przestrzeń, by dofinansowanie pozyskać. - Aktywny pipeline ofertowy Mabionu na 27 maja wynosi ok. 187,8 mln USD, z czego wartość aktywnych ofert ważonych prawdopodobieństwem wynosi 48,2 mln USD i stanowi 26 proc. całości. Pipeline pod koniec kwietnia wynosił ok. 320 mln USD. Wg zarządu spółka postanowiła w maju skupić się na bardziej prawdopodobnych projektach, a te mniej perspektywiczne zostały wycofane z aktywnego pipeline.	



Mex Polska	Wyniki 1Q'25 Grupa Mex Polska osiągnęła w pierwszym kwartale 2025 roku 25,9 mln zł przychodów netto ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 15 proc. rok do roku. Grupa zakończyła ten okres stratą netto na poziomie 1,3 mln zł.	
Oponeo	Zakup akcji Fundusze zarządzane przez TFI Allianz Polska zwiększyły zaangażowanie w Oponeo z 4,97% do 5,86% udziałów.	
OT Logistics	Restrukturyzacja OT Port Świnoujście OT Logistics opracuje program optymalizacji kosztowo-operacyjnej spółki zależnej OT Port Świnoujście. Program obejmie m.in. przegląd aktywów i realizowanych inwestycji oraz ocenę możliwości pozyskania partnerów branżowych.	
Render Cube	Dywidenda Zarząd Render Cube rekomenduje wypłatę 13,5 zł dywidendy na akcję.	
Skarbiec Holding	Wyniki 1-3Q'24/25 - Po trzech kwartałach roku obrotowego 2024/2025 (od 1 lipca 2024 roku do 31 marca 2025 roku) Grupa Skarbiec, w ujęciu skonsolidowanym, odnotowała wynik netto w wysokości ok. 27,1 mln zł (wobec 2,4 mln zł). - Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług Skarbiec Holding wyniosły – od lipca 2024 r. do końca marca 2025 r. – ok. 86,5 mln zł (wobec ok. 52,8 mln zł w poprzednim roku obrotowym).	
Vigo Photonics	Wyniki 1Q'25 - Vigo Photonics zwiększył przychody w I kw. o 39 proc., do 22 mln zł, a skoryg. EBITDA wzrosła o 97 proc. do 2,3 mln zł. Skorygowana strata netto wyniosła 1,7 mln zł (w porównaniu do -1,8 mln zł rok wcześniej). - Łączna wartość pozyskanych zamówień (order intake) na koniec kwietnia 2025 roku wynosiła 38,7 mln zł (+58 proc. rdr). W samym kwietniu spółka pozyskała 16 mln zł zamówień (drugi najlepszy wynik miesięczny w jej historii). - W 2025 roku spółka liczy na istotny wzrost przychodów i poprawę wyników.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 29 maja 2025		
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	3RGAMES	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Wypłata dywidendy 0,30 USD na akcję.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	BIOCELTIX	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	BUMECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	CAVATINA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2024.
	CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	DGA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ECBSA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	EDINVEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	ENAP	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ENELMED	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	EQUUNICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	FMG	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	GENOMTEC	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	IMCOMPANY	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy 0,63 euro na akcję.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.



LESS	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 oraz zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.
MANYDEV	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
MFO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2024 r.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
NTCAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
ODLEWNIE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
ORCOGROUP	ZWZA
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SNTVERSE	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TORPOL	ZWZA ws. m.in. określenia sposobu podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2024.
URTESTE	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,33 zł na akcję.
WASKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i wypłaty dywidendy.
YARRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



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.		-0,30%	2,40%
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	1,33 mln brk
Piątek, 30 maja 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień		-1,50%	0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		3,00%	3,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		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 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 Haberka	691 444 725	

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, 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.