

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-21 08:14



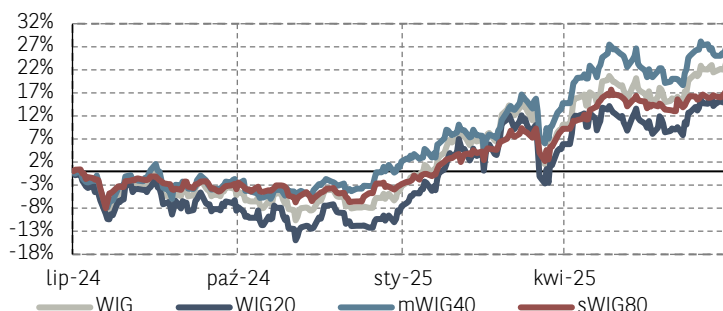
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim rynku obfitowała we wzrosty, gdzie już o poranku notowania indeksów otworzyły się luką w górę. Wszystkie krajowe indeksy świeciły się na zielono, z czego najlepiej radziły sobie duże spółki, których indeks WIG20 zyskał ponad 2%, zamykając notowania najwyższym od 2008 roku. Wybiecie górą z lokalnej konsolidacji otwiera drogę bykom do zaatakowania psychologicznego poziomu 3000 punktów na indeksie blue-chips, co jeszcze nie tak dawno wydawało się tylko marzeniem wielu inwestorów. Wzrostom towarzyszyły wysokie, jak na okres wakacyjny, obroty (2,02 mld zł), co może świadczyć o kolejnym napływie kapitału zagranicznego na nasz rynek. Najwięcej zyskały spółki konsumenne tj. CCC (+7,51%), Pepco (+7,13%) czy LPP (+3,61%), a solidnie zwyżkowały również banki, których subindeks zaliczył kolejne historyczne maksima. Relatywnie gorzej spisały się indeksy mWIG40 oraz sWIG80, notując wzrost o 0,88% oraz 0,08% odpowiednio. Wsparciem dla rodzimego rynku był umacniający się złoty. Kurs USDPLN zaliczył kolejną spadkową sesję, zniżkując do poziomu 3,65, podczas gdy EURPLN obsunął się w rejon 4,24. Z kolei na Wall Street, nie obserwowaliśmy większych zmian. Amerykańskie indeksy choć pozostają w okolicach swoich historycznych szczytów, nie są skore do kontynuacji wzrostów. Indeks S&P500 stracił symboliczne 0,01%, a technologiczny Nasdaq100 wzrósł o 0,05%. Notowaniom za oceanem niewątpliwie dalej ciąży utrzymująca się awersja do dolara. Kurs EURUSD wzrósł podczas piątkowej sesji o 0,21%, sugerując koniec korekty wzrostowej, rozpoczętej w pierwszych dniach lipca. Na europejskich parkietach wzrostami wyróżnił się brytyjski FTSE250 (+0,61%), a negatywnie zaskoczył niemiecki DAX zniżkując o 0,33%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu polskie i globalne rynki będą obserwować kluczowe dane gospodarcze, które mogą wpłynąć na sentyment na rynkach. W Polsce odbędzie się seria publikacji, w tym dane z rynku pracy, produkcji przemysłowej i budowlanej oraz sprzedaży detalicznej, które rzucą nieco więcej światła na stan polskiej gospodarki. Na arenie globalnej uwaga skupi się na decyzji Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych (oczekiwany brak zmian) oraz nowych danych PMI. Dodatkowo z jednej strony solidne wyniki spółek z sektora bankowego w USA napawają optymizmem, z drugiej jednak w centrum uwagi inwestorów nadal pozostaje niepewność, co do decyzji Donalda Trumpa w sprawie ceł. Biorąc pod uwagę ostatnie dobre dane z amerykańskiej gospodarki, trwający sezon wyników jak również zbliżające się posiedzenie Fed, w kolejnych dniach podwyższona zmienność na globalnym rynku może się utrzymywać.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108431.73	+1.64%	+8.50%	+36.3%
WIG20	2964.25	+2.01%	+8.85%	+35.2%
mWIG40	8085.65	+0.88%	+6.48%	+32.1%
sWIG80	29115.18	+0.08%	+4.01%	+23.4%
WIG20 USD	812.98	+2.76%	+10.8%	+52.6%
WIG20 TR	6368.89	+2.01%	+9.31%	+38.0%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6296.79	-0.01%	+5.28%	+7.06%
Nasdaq C.	20895.66	+0.05%	+6.90%	+8.21%
DAX	24289.51	-0.33%	+4.17%	+22.0%
CAC40	7822.67	+0.01%	+2.18%	+5.99%
FTSE250	21898.26	+0.61%	+2.86%	+6.19%
BUX	101262.88	+0.60%	+2.76%	+27.7%
NIKKEI	39819.11	-0.21%	+2.40%	-0.19%
Hang Seng	24825.66	+1.33%	+4.70%	+23.8%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.426	-0.17%	-3.55%	-7.77%
USA	4.416	-0.83%	+0.50%	-3.50%
Niemcy	2.6930	+0.71%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24503	-0.30%	-0.70%	-0.72%
USD/PLN	3.65246	-0.50%	-1.89%	-11.56%
CHF/PLN	4.55646	-0.14%	+0.15%	+0.11%
GBP/PLN	4.89934	-0.53%	-1.99%	-5.19%
EUR/USD	1.16224	+0.21%	+1.22%	+12.3%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.28	-0.35%	-9.67%	-7.18%
Złoto (\$/ozt)	3358.30	+0.39%	-1.46%	+27.2%
Miedź (c/lb)	560.45	+1.67%	+15.5%	+39.2%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-07-18
WZROSTY		SPADKI		
PURE	+29.89%	AIRWAY	-3.17%	
COALENERG	+9.65%	GAMFACTOR	-3.11%	
BUDIMEX	+7.59%	DATAWALK	-2.98%	
OBROTY	mLn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	2021,21	166 (45.0%)	142 (38.5%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Ustawa frankowa 24 lipca na Stałym Komitecie Rady Ministrów Nowe przepisy mają uprościć i przyspieszyć postępowania w sprawach frankowych, a przez to odciążyć sądy i doprowadzić do skrócenia czasu postępowań również w innych rodzajach spraw. Ministerstwo Sprawiedliwości zakłada, że ustawa wejdzie w życie w 2025 roku, a vacatio legis wynosić ma 14 dni. Zgodnie z projektem, konsumenci pozywający banki nie będą musieli składać wniosków o zabezpieczenie m.in. w postaci zawieszenia spłaty rat – wstrzymanie płatności rat będzie następowało z mocy prawa. Planowane jest także między innymi rozszerzenie możliwości orzekania na posiedzeniu niejawnym zarówno w pierwszej, jak i w drugiej instancji, a także umożliwienie zgłoszenia wniosku o rozliczenie roszczenia wzajemnego w jednym postępowaniu sądowym. Projekt ustawy wprowadza także zachęty do zawierania ugód poza sądem, w tym korzyści fiskalne dla stron rezygnujących z dalszego prowadzenia sporu sądowego.	
Enea	Enea w aukcji dogrywkowej rynku mocy na 2029 r. zakontraktowała łącznie 2.024 MW Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w rundzie 1. wyniosła 534,09 zł/kW/rok. Enea podała, że portfel umów mocowych grupy został uzupełniony o 2.024 MW, w tym dla jednostek nowych 1.218 MW w ramach kontraktów 17-letnich oraz 806 MW w ramach kontraktów 5-letnich. Obecnie grupa Enea będzie posiadała łącznie 3.573 MW obowiązków mocowych na rok dostaw 2029. Enea poinformowała, że w całym okresie obowiązywania kontraktów dla jednostek nowych, czyli przez 17 lat, łączne przychody wyniosą co najmniej 11.057 mln zł, a dla jednostek modernizowanych, czyli przez 5 lat, łączne przychody wyniosą co najmniej 2.152 mln zł.	
ING Bank	Nowa umowa kredytowa ING Bank Śląski oraz Frontex, Europejska Agencja Straży Granicznej i Przybrzeżnej, podpisały bilateralną umowę kredytową o łącznej wartości 215,7 mln euro na finansowanie budowy siedziby głównej w Warszawie. Jak podano, ING został wybrany przez instytucję UE jako wyłączny partner finansujący inwestycję budowy siedziby Frontexu w Warszawie.	
SWIG80 i inne		+/-
Energa	Energa w aukcji dogrywkowej rynku mocy na '29 zakontraktowała łącznie 1.228,678 MW Spółki z grupy Energa zakontraktowały w wyniku aukcji dogrywkowej rynku mocy na 2029 r. łącznie 1.228,678 MW. Łączne przychody grupy w 2029 roku z tytułu tych kontraktów mogą wynieść ok. 656,22 mln zł. Energa podała, że Polskie Sieci Elektroenergetyczne opublikowały wstępne wyniki aukcji dogrywkowej rynku mocy na rok dostaw 2029, w tym cenę zamknięcia aukcji dogrywkowej, która wyniosła 534,09 zł/kW/rok. Przewidywane przychody w ujęciu rocznym od 2029 roku mogą wynieść ok. 575,95 mln zł dla jednostek nowych. Łączne przychody w okresie 17 lat mogą wynieść ok. 9.791,17 mln zł. "Doskonałym narzędziem pozwalającym na stabilizację pracy KSE i istotnie wpływającym na poprawę bezpieczeństwa jego funkcjonowania są elektrownie gazowo-parowe (CCGT). Grupa Energa realizuje już dwa takie projekty, w Ostrołęce i w Grudziądzu, a dzięki pomyślnym wynikom akcji dogrywkowej możemy podjąć niezbędne decyzje inwestycyjne dla dwóch kolejnych projektów: Gdańska i Grudziądza B02" Energa poinformowała, że sumaryczna wielkość obowiązków mocowych grupy dla roku dostaw 2029 wynikająca z zawartych kontraktów oraz kontraktów wieloletnich zawartych na poprzednich aukcjach mocy wynosi 3.162,566 MW.	
Dębica	Nowa umowa pożyczki Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear umowę pożyczki, zgodnie z którą spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 70 mln zł.	

	Termin spłaty pożyczki został ustalony na 24 lipca 2026 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku będzie równe sumie (WIBOR1Y + 0,45 proc. marży), czyli obecnie 5,10 proc. w skali roku. Goodyear jest podmiotem dominującym nad spółką i posiada bezpośrednio 87,25 proc. jej akcji.	
Grodno	Szacunkowe wyniki w roku obrotowym 2024/2025 Grodno szacuje, że skonsolidowana strata netto w roku obrotowym 2024/25 (od 1 kwietnia 2024 r. do 31 marca 2025 r.) wyniosła 22,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej zanotowano 6,2 mln zł zysku. Przychody ze sprzedaży szacowane są na 1.166,1 mln zł wobec 1.186,1 mln zł w poprzednim roku obrotowym, EBITDA na -7 mln zł wobec 27 mln zł w poprzednim roku obrotowym, a EBIT na -17,5 mln zł wobec 16,9 mln zł rok wcześniej. Spółka podała, że przychody i wyniki kształtowały się pod wpływem negatywnych dynamik wzrostu w budownictwie i przemyśle, spadku liczby inwestycji w gospodarce oraz niepewności geopolitycznej. Czynniki te miały bezpośredni wpływ na pogorszenie się sytuacji w branży elektrotechnicznej. Grodno podało, że główny wpływ na wyniki miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła. Kwota tego odpisu na koniec roku obrotowego 2024/2025 wyniosła 14 mln zł i w takiej wartości obciążyła roczne wyniki finansowe. Spółka poinformowała, że po szacunkowym oczyszczeniu o efekt pomp ciepła zrealizowała pozytywne wyniki na poziomie operacyjnym i EBITDA. "Pierwszy raz w naszej 35-letniej historii nie udało nam się zbilansować kosztów z przychodami i jak wskazują szacunki, ponieśliśmy stratę na poziomie netto. Za nami najtrudniejszy rok, jakiego doświadczyliśmy, ale też rok, w którym wzmocniliśmy się jako organizacja" "Początek nowego roku finansowego daje nadzieję na poprawę, tym bardziej, że ostatnie miesiące tego roku kalendarzowego i rok przyszły powinny być bardzo ciekawe dla branży elektrotechnicznej"	
Medicalgorithmics	Projekt spółki został wybrany przez PARP do dofinansowania kwotą 9,4 mln zł Projekt „Kardiobeat.CT” Medicalgorithmics został wybrany przez PARP do dofinansowania kwotą 9,4 mln zł w ramach działania Ścieżka SMART. Celem projektu jest stworzenie innowacyjnego narzędzia diagnostycznego do automatycznej detekcji i oceny blaszek miażdżycowych. Jak podano, nowy projekt bazuje na potencjale platformy VCAST, która jest już komercjalizowana. Uruchomienie dofinansowania dla wartego 19 mln zł projektu nastąpi po podpisaniu umowy Medicalgorithmics z PARP. "Wsparcie z funduszy FENG pozwoli nam także przyspieszyć prace nad nowymi zastosowaniami certyfikowanej (CE) platformy VCAST i zwiększyć nasz wpływ na poprawę diagnostyki chorób sercowo-naczyniowych"	
MEX Polska	Realizacja rocznego planu ekspansji Grupa Mex Polska od stycznia do lipca 2025 roku otworzyła pięć nowych lokali z sześciu, realizując tym samym ponad 80 proc. rocznego planu ekspansji. Obecnie Grupa liczy 58 lokali ulokowanych na terenie całej Polski, zbliżając się do symbolicznego progu 60 punktów. Dominującą część sieci stanowią lokale pod szyldem Pijalnia Wódki i Piwa, których funkcjonuje w kraju 35 punktów.	
Monnari	Szacunki za 2Q'25 Grupa Monnari szacuje, że w II kw. 2025 roku miała ok. 79,3 mln zł przychodów, o 10,4 proc. więcej rdr. W pierwszym półroczu 2025 r. grupa wygenerowała przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 157,3 mln zł, co oznacza wzrost o 9,2 proc. rdr. Marża brutto na sprzedaży towarów w II kwartale 2025 r. wyniosła 62,3 proc., w porównaniu do marży w wysokości 64,9 proc. w analogicznym okresie 2024 r. W I półroczu 2025 r. marża brutto na sprzedaży towarów osiągnęła poziom 59,3 proc., wobec 61,4 proc. rok wcześniej.	



	Na koniec czerwca 2025 r. grupa posiadała 304 salonów sprzedaży (wobec 210 salonów na koniec czerwca 2024 r.) dla obu marek (Monnari 185 salonów własnych, franczyza Monnari 17 salonów, Femestage 6 salonów, franczyza 5.10.15 96 salonów) o całkowitej powierzchni ok. 55,8 tys. m ² (45,5 tys. m ² na koniec czerwca 2024 r.), co oznacza wzrost rok do roku powierzchni sieci o ok. 20 proc. i ilości salonów o ok. 44,8 proc.	
Pure Biologics	Nowa umowa inwestycyjna Pure Biologics podpisał umowę inwestycyjną z ACRX Investments Limited w celu likwidacji stanu niewypłacalności spółki, jak również zapewnienia jej możliwości prowadzenia dalszej działalności. Spółka poinformowała między innymi, że w ramach planowanej oferty publicznej akcji serii P1 ACRX zobowiązał się do złożenia zapisu na 50 tych akcji w wykonaniu przysługującego ACRX prawa poboru oraz dodatkowego zapisu na 3.999.950 akcji w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy spółki.	
Seco/Warwick	Skup akcji własnych Seco/Warwick zaprosił do składania ofert sprzedaży do 760 tys. akcji. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 25 zł za jedną akcję. Przyjmowanie odpowiedzi na ofertę spółki rozpocznie się 21 lipca 2025 roku, a zakończy 28 lipca 2025 roku.	
XTPL	Szacunki za 2Q'25 XTPL według szacunkowych danych miał w II kwartale 2025 roku 2,83 mln zł skonsolidowanych przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 2,9 mln zł. Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I połowie 2025 roku wyniosła 4,86 mln zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody wyniosły 5,64 mln zł. "Niższe od naszych oczekiwań z początku roku jest tempo dostarczania kolejnych modułów. Oporając się na postępowanie w ramach pierwszego wdrożenia przemysłowego oraz bieżących kontaktach z klientami obserwujemy, że rynkowa adopcja unikalnego rozwiązania oferowanego przez XTPL może zająć więcej czasu" "Z tego względu rozpoczęliśmy analizy w zakresie ścieżki realizacji naszych celów strategicznych. Pozytywnym skutkiem tej dłuższej ścieżki komercjalizacji jest coraz lepsze zrozumienie technologii XTPL przez klientów i rozpoczęte rozmowy o nowych wertykałach jej zastosowania, co może skutkować kolejnymi wdrożeniami w przyszłości"	
ZE PAK	Nowa umowa finansowania Spółka zależna ZE PAK podpisała z EIG Global Energy dokument związany z finansowaniem budowy bloku gazowego CCGT. "Zgodnie z postanowieniami dokumentu Mandate Letter, inwestor oraz spółka podejmą uzasadnione działania w celu wynegocjowania oraz zawarcia i wykonania transakcji finansowania w formie długu podporządkowanego strukturalnie (junior debt) w oczekiwanej kwocie nie mniejszej niż 100 mln euro oraz nie większej niż 200 mln euro przy założeniu, że łączna wartość finansowania zewnętrznego pozyskanego w celu realizacji Budowy Bloku CCGT nie przekroczy 625 mln euro". ZE PAK podał, że nadal kontynuuje proces pozyskiwania różnych form finansowania, w tym długu niepodporządkowanego na sfinansowanie tego bloku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 21 lipca 2025		
	BENEFIT	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	CASPAR	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	IZOSTAL	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
	KOMPAP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,30 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,20 zł na akcję.
wtorek 22 lipca 2025		
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,15 zł na akcję.
	KRKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,25 euro na akcję.
	RAFAKO	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,51 zł na akcję.
środa 23 lipca 2025		
	ENTER	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,15 zł na akcję.
	KRKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,25 euro na akcję.
	TEXT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 1,51 zł na akcję.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	WAWEL	Wypłata dywidendy 10 zł na akcję.
czwartek 24 lipca 2025		
	GRODNO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	INPRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	KRKA	Wypłata dywidendy 8,25 euro na akcję.
	LSISOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
piątek 25 lipca 2025		
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ELEKTROTI	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	INPRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
	SONEL	Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
	TORPOL	Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
	ULTGAMES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
poniedziałek 28 lipca 2025		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



DADELO	NWZA ws. ustanowienia w spółce programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, zmiany statutu oraz przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
KOMPAP	Wyplata dywidendy 1,30 zł na akcję.
NEUCA	Wyplata dywidendy 16 zł na akcję.
OPONEO.PL	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z możliwością wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
ULTGAMES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.

wtorek 29 lipca 2025

MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku
------------	---

środa 30 lipca 2025

KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DIGITANET	NWZA ws. skrócenia kadencji RN, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji, powołania członków RN na nową kadencję.
TEXT	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/2025 w wysokości 1,51 zł na akcję.

czwartek 31 lipca 2025

ENEA	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ABPL	NWZA ws. zmian w RN, zmiany wynagrodzeń dla członków RN i in.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
GREENX	Publikacja raportu za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.
INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
SNTVERSE	NWZA ws. m.in. zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz zmiany statutu.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

piątek 1 sierpnia 2025

ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
CEZ	Wyplata dywidendy 47 CZK na akcję.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 lipca 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec	-1,70%	-1,50%	
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	1,40%	3,90%	
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec	-1,20%	-2,90%	
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec	8,60%	8,40%	
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec	-0,80%	-0,80%	
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec	-0,10%	-0,10%	
Wtorek, 22 lipca 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	4,70%	4,30%	
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec			6,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec			10,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	-300,00%	-700,00%	
Środa, 23 lipca 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	5,10%	5,00%	
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,86 mln brk
Czwartek, 24 lipca 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	48,5	48,1	
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	49,7	49,6	
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	49,3	49	
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	50	49,7	
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	49,8	49,5	
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	50,8	50,5	
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec	2,00%	2,00%	
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	229 tys.	221 tys.	
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	52,7	52,9	
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	53	52,9	
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec	651 tys.	623 tys.	
Piątek, 25 lipca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	1,20%	-2,70%	
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-1,30%	
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	89	88,4	
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		3,90%	
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec	-10,30%	16,40%	



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

Tymoteusz Barwiński

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

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.