

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-08-27 08:34



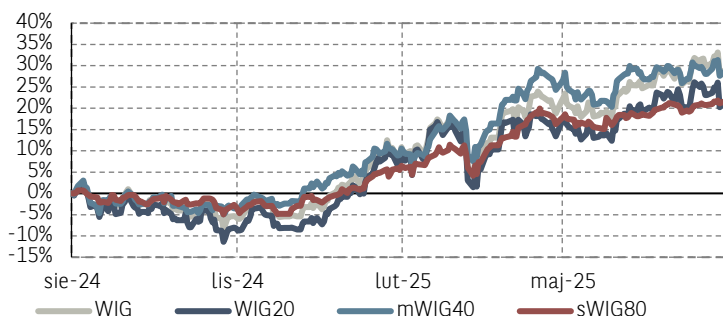
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Otwarcie wtorkowej sesji przyniosło zniżki wszystkich krajowych indeksów. Wraz z upływem dnia do głosu dochodziły byki, którym ostatecznie udało się wypchnąć notowania indeksu WIG20 ponad 2900 punktów, co oznaczało wzrost o 0,07%. Z grona blue-chips liderem wzrostów było PGE (+1,68%) oraz Pepco (+1,37%), natomiast po drugiej stronie znalazły się Orlen (-0,66%) oraz LPP (-0,63%). Dwukrotnie obronione wsparcie na kluczowym poziomie może sugerować, że rynek ma ochotę na wyprowadzenie wzrostowej kontry po ubiegłotygodniowej mocnej przecenie. Podobnie sytuacja przebiegała w drugiej i trzeciej linii warszawskiego parkietu. Indeks mWIG40 również wyhamował spadki w środku szerszej konsolidacji na poziomie 8000 punktów, a z kolei indeks sWIG80 pozostawał relatywnie najsilniejszy notując 0,33% wzrost. Na rynku walutowym minimalne zmiany, choć publikacja danych GUS o stopie bezrobocia osłabiła złotego. Według danych GUS stopa bezrobocia w lipcu zwiększyła się do 5,4% wobec 5,2% notowanych w czerwcu. Był to drugi miesiąc wzrostu z rzędu. W reakcji na dane EUR/PLN wzrósł do poziomu 4,266. Osłabienie złotego było jednak krótkotrwałe, gdyż w kolejnych godzinach kurs obniżył się do poziomu 4,258. Na europejskich rynkach akcji obserwowaliśmy kontynuację poniedziałkowej słabości. Drugi dzień z rzędu mocno spadał rynek we Francji (CAC -1,7%) na skutek wzrostu ryzyka politycznego i walki o powstrzymanie chaosu związanego z dynamicznie rosnącym zadłużeniem. W Niemczech indeks DAX był relatywnie silniejszy i zniżył o 0,50%. Nieco lepiej było na Wall Street gdzie amerykańskie indeksy zamknęły wtorkowe notowania umiarkowanymi wzrostami. Indeks S&P500 wzrósł o 0,41%, a technologiczny Nasdaq100 o 0,43%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dla giełd najważniejszym wydarzeniem dzisiejszego dnia będzie posesyjna publikacja kwartalnych wyników NVIDIA, która jest jedną z najważniejszych akcji w amerykańskim indeksie S&P500 (prawie 8% udziału). Patrząc na ostatnie wzrosty w sektorze AI, rynek spodziewa się dalszej dynamicznej poprawy wyników światowego, technologicznego lidera. Jeśli NVIDIA potwierdzi swoją dominację pobijając konsensus to kontynuacja wzrostów na amerykańskiej giełdzie wydaje się bardzo prawdopodobna. W piątek zostaną opublikowane wstępne szacunki wskaźnika inflacji CPI/HICP w sierpniu. Wśród krajów strefy euro dane przedstawia m.in. Urzędy Statystyczne we Francji, Hiszpanii, Włoszech i Niemczech. Równolegle z danymi z krajów strefy euro GUS opublikuje wstępne szacunki inflacji CPI dla Polski.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108534.08	+0.01%	+1.64%	+36.4%
WIG20	2907.53	+0.07%	+0.03%	+32.6%
mWIG40	8002.62	-0.28%	+0.02%	+30.7%
sWIG80	29676.65	+0.33%	+0.95%	+25.8%
WIG20 USD	795.77	-0.13%	+0.43%	+49.4%
WIG20 TR	6377.19	+0.07%	+2.12%	+38.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6465.94	+0.41%	+1.19%	+9.93%
Nasdaq C.	21544.27	+0.44%	+1.73%	+11.6%
DAX	24152.87	-0.50%	+0.76%	+21.3%
CAC40	7709.81	-1.70%	-1.17%	+4.46%
FTSE250	21861.23	-0.98%	-0.41%	+6.01%
BUX	105155.63	+0.31%	+3.80%	+32.6%
NIKKEI	42394.40	-0.97%	+3.41%	+6.27%
Hang Seng	25524.92	-1.18%	-0.15%	+27.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.427	-0.20%	+0.09%	-7.75%
USA	4.260	-0.37%	-3.47%	-6.91%
Niemcy	2.7213	-1.29%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25833	-0.06%	-0.12%	-0.41%
USD/PLN	3.65670	-0.28%	-0.59%	-11.46%
CHF/PLN	4.54988	-0.03%	-0.65%	-0.03%
GBP/PLN	4.92941	-0.10%	+0.31%	-4.61%
EUR/USD	1.16453	+0.22%	+0.47%	+12.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.70	-2.23%	-3.78%	-10.64%
Złoto (\$/ozt)	3433.00	+0.45%	+1.97%	+30.0%
Miedź (c/lb)	453.30	-0.34%	-19.28%	+12.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-08-26
WZROSTY		SPADKI		
VIVID	+35.54%	BLOOBER	-4.13%	
GAMFACTOR	+13.27%	GRUPRACUJ	-4.08%	
TSGAMES	+6.80%	CAPITEA	-3.89%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2468,32	130 (36.6%)	183 (51.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Enea	Szacunki za 2Q'25 Grupa Enea szacuje, że miała w II kw. 2025 roku 1,45 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 874 mln zł. Konsensus zakładał EBITDA na poziomie 1,292 mld zł, a zysk netto 655 mln zł. Ponadto szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 6,5 mld zł, wobec konsensusu wynoszącego 6,55 mld. Szacunkowe nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 2 800 mln zł. Wynik EBITDA w obszarze wydobywcie wyniósł 22 mln zł, w obszarze wytwarzanie: 453 mln zł, w obszarze dystrybucja: 654 mln zł, a w obszarze obrót: 203 mln zł.	+
Grupa Pracuj	Komentarz zarządu do wyników Brak porozumienia pomiędzy rządem a prezydentem w związku z zawetowaną nowelą dotyczącą pomocy obywatelom Ukrainy może spowodować różnego rodzaju reperkusje i nie będzie miał dobrego wpływu na nasze firmy. "Zakładam - mam przynajmniej taką nadzieję, że rząd z panem prezydentem musi dojść do jakiejś formy kompromisu. Głównym tematem jest kwestia 800 plus - pan prezydent chciałby, żeby to było skierowane tylko i wyłącznie do osób pracujących, czyli pozostających na rynku pracy." "Jeżeli się to nie stanie, to na pewno będzie to miało różnego rodzaju reperkusje i nie będzie miało dobrego wpływu na nasze firmy, bo jednak wiele osób z Ukrainy pracuje w Polsce"	
JSW	Realizacja planu oszczędności JSW od początku wdrażania planu strategicznej transformacji do 31 lipca zidentyfikowała 1,857 mld zł oszczędności. Podano, że plan nakładów inwestycyjnych zredukowano o 1,509 mld zł, a w okresie od 23 maja do 31 lipca 2025 roku uzyskano 19 mln zł oszczędności w obszarze zakupów. "Tym samym w obszarze zakupów w okresie styczeń-lipiec 2025 uzyskano ok. 328 mln zł oszczędności z kwoty 360 mln zł, która jest założona na 2025 rok zgodnie z Planem Strategicznej Transformacji"	
Kruk	Wyniki za 2Q'25 Kruk miał w drugim kwartale 2025 roku 332,4 mln zł zysku netto j.d. oraz 426,1 mln zł EBITDA. Konsensus zakładał 284,9 mln zł zysku netto i 430,4 mln zł EBITDA. „Pierwsze półrocze 2025 roku było dla Kruka okresem konsekwentnej realizacji strategii rozwoju i dalszego stabilnego wzrostu. Odnotowaliśmy solidne wyniki finansowe, będące odzwierciedleniem skuteczności operacyjnej na wszystkich kluczowych rynkach, w tym poprawiającej się sytuacji w Hiszpanii. Jestem zadowolony, że każdy z rynków pozytywnie kontrybuował do wyniku” "Z optymizmem patrzymy na drugą połowę roku, planując dalsze inwestycje w portfele wierzytelności oraz rozwój działalności na rynkach zagranicznych. Nasza pozycja finansowa pozostaje stabilna, a dostęp do finansowania – zarówno bankowego, jak i obligacyjnego – umożliwi nam elastyczne reagowanie na pojawiające się okazje inwestycyjne"	
Orlen	Spółka chce zmian w podatku od wydobycia ropy i gazu. Orlen chce zmian w podatku od wydobycia ropy i gazu analogicznych jak w ulgach w podatku tzw. miedziowym. "Podatek od wydobycia niektórych kopalin w odniesieniu do gazu ziemnego i ropy naftowej projektowany był jako forma adekwatnej renty surowcowej w okresie przewidywanego znacznego rozwoju wydobycia gazu i ropy naftowej z formacji łupkowych. Przemysł krajowego wydobycia gazu i ropy naftowej obok obciążeń z tytułu podatków i opłat, podlega obecnie bardzo dużym wyzwaniom inwestycyjnym związanym z transformacją w kierunku neutralności emisyjnej" Orlen postuluje wprowadzenie możliwości odliczenia od podatku części poniesionych przez podatników od 1.01.2026 r. nakładów inwestycyjnych w zakresie analogicznym do	



	projektowanego rozwiązania dla podatników podatku od wydobycia miedzi i srebra, tj. odliczenie od podatku od wydobycia niektórych kopalin 50 proc. wysokości poniesionych przez podmioty kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych w zakresie wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej - przy czym, w danym okresie rozliczeniowym maksymalna wysokość odliczenia nie będzie mogła przekroczyć 40 proc. wysokości podatku obliczonego od wydobytego w tym miesiącu gazu ziemnego lub ropy naftowej.	
Orlen	Zwiększenie wydobycia gazu na Morzu Norweskim Norweska spółka Orlen, wraz z partnerami, zakończyła kolejną fazę zagospodarowania złoża Ormen Lange i zakłada, że w szczytowym okresie produkcji pozyska ze złoża dodatkowe 0,5 mld m sześć. Gazu. "W szczytowym okresie sprężarki zamontowane na Ormen Lange pozwolą zwiększyć dzienne wydobycie gazu nawet o 50 proc., co przełoży się na wzrost produkcji przypadającej na Orlen o ok. 500 mln metrów sześciennych rocznie" "Wzrośnie również całkowita ilość gazu, którą udziałowcy Ormen Lange będą mogli wydobyć ze złoża w całym okresie jego eksploatacji. To dodatkowe 30-50 mld m sześć. surowca, z czego na Orlen przypadnie 4-7 mld m sześciennych. Tym samym współczynnik wykorzystania zasobów Ormen Lange wzrośnie z 75 proc. do 85 proc., co stawia je w rzędzie najefektywniej zagospodarowanych złóż gazowych na świecie"	
PGE	Nowy przetarg na budowę elektrowni gazowej Grupa PGE uruchomiła postępowanie zakupowe na zaprojektowanie i budowę, w formule pod klucz, szczytowej elektrowni gazowej o mocy ok. 600 MW w Gryfinie. Podano, że przetarg obejmuje także 12-letni serwis wybudowanej elektrowni.	
Pekao, PZU	Ostateczny model fuzji Pekao i PZU będzie uzależniony od rekomendacji Ostateczny model fuzji banku Pekao i PZU będzie uzależniony od rekomendacji, które otrzyma resort aktywów państwowych. "Proces dotyczący tak zwanego kompromisu duńskiego jest w zakresie zarządów jednego i drugiego podmiotu, czyli Pekao i PZU. Pracują komitety sterujące. My mamy bardzo ograniczony dostęp do informacji. Taki sam zresztą, jak pozostali akcjonariusze, bo takie są zasady. Czekamy na rekomendacje i wynik tych prac" "Jaki będzie model ostateczny, który zostanie przyjęty, to będzie zależało od rekomendacji, które dostaniemy. Będziemy je bardzo detalicznie analizowali. A moim zadaniem jest w tym procesie ewentualnie, jeżeli do niego dojdzie, zabezpieczyć interesy Skarbu Państwa" "Jeśli chodzi o kwestie oceny tego przez rynek czy regulatora, mamy sygnały raczej pozytywne. Czyli np. KNF odnosi się dosyć pozytywnie do tego, że zostaną uwolnione poważne kapitały, które mogą zdecydowanie zwiększyć akcję kredytową. Natomiast to, czego oczekujemy od jednego i od drugiego zarządu, jako Ministerstwo Aktywów Państwowych, to jest przygotowanie wariantów w taki sposób, żeby być również przygotowanym na scenariusz, w którym nie będziemy w stanie przepracować do końca kwestii legislacyjnych"	
Torpol	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta Torpolu została ponownie wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu dotyczącym zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na linii kolejowej nr 229 na odcinku Kartuzy - Łębork. "Ponowny wybór przez zamawiającego oferty złożonej przez emitenta jako najkorzystniejszej nastąpił po dokonaniu przez zamawiającego powtórzenia czynności oceny ofert w przedmiotowym postępowaniu przetargowym - zgodnie z wyrokiem Krajowej Izby Odwoławczej [KIO] z dnia 22 sierpnia 2025 r."	
Ten Square Games	Komentarz zarządu do wyników Ten Square Games jest zadowolone z premiery gry "Trophy Hunter" i ma ona aktualnie zapewnione miejsce w portfolio spółki. "Trzeci i czwarty kwartał, są to kwartały, gdzie nasza roadmapa w 'Trophy Hunter' jest bardzo mocno napakowana. Mamy mnóstwo kontentu, mamy nowe, dobrze skrojone featury i właśnie te rzeczy mają spowodować, że KPI także powyżej 7-30 dnia będą wyglądały bardzo dobrze i będziemy mogli sukcesywnie skalować ten produkt". "To jest bardzo młody produkt, mamy tak naprawdę lipiec i połówkę sierpnia dla	



	danych, także ten poziom też się będzie pewnie stabilizował w dłuższej perspektywie". Ilczuk dodał również, że na ten moment "TH" jest "pewniakiem" spółki w jej portfolio gier. Ponadto ocenił, że nie spodziewał się tak dobrych wyników "TH" po globalnym starcie. Ilczuk poruszając temat "Real Combat Simulator" wskazał, że studio Rortos nie ma wyznaczonej dokładnej daty wydania gry.	
XTB	Powołanie członka zarządu Rada Nadzorcza XTB podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład zarządu spółki Bartosza Osińskiego na stanowisko członka zarządu ds. ryzyka. Jak podano, uchwała wchodzi w życie i powołanie na stanowisko członka zarządu ds. ryzyka staje się skuteczne pod warunkiem i z chwilą udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody, wskutek czego Bartosz Osiński stanie się odpowiedzialny za nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem.	
SWIG80 i inne		+/-
Kino Polska	Komentarz spółki do wyników Kino Polska po stronie przychodowej chce mniejszej zależności od polskiego rynku, ponadto ocenia, że konkurencja na krajowym rynku telewizji jest bardzo mocna, co wymaga dużej uważności po stronie inwestycyjnej. „Planujemy w tym segmencie (reklamy) mocne wsparcie, jak i również zmiany w programingu, zmiany w inwestycjach, które będą wymagały o wiele wyższych nakładów inwestycyjnych przy okazji rezygnacji z koncesji naziemnej i pozostania tylko przy koncesji satelitarno-kablowej. Także koniec roku, jak i początek przyszłego roku będziemy mieli dużo większych inwestycji jeśli chodzi o content, ale też wsparcie zarówno w promocji, jak i w marketingu” "Jeśli chodzi o przychody z rynków zagranicznych, to jest 29 proc. Pracujemy nad tym mocno też, żeby zdywersyfikować trochę te przychody i być mniej zależnym od przychodów na terytorium Polski" "Operujemy na dość ryzykownym i konkurencyjnym rynku. Przede wszystkim rynek polski, od którego jesteśmy mocno zależni, jest rynkiem dosyć zatłoczonym. Wymaga bardzo dużej uważności, jeśli chodzi (...) koszty inwestycji w zasoby programowe. To, co obserwujemy na rynku, to o wiele większa konkurencyjność jeśli chodzi o kanały linearne, nie tylko ze strony streamingu, ale też z pozostałych kanałów linearnych. Musimy bez przerwy dostosowywać swoją ofertę do tego rynku"	
NanoGroup	Zawarcie umów inwestorskich Zarząd NanoGroup zawarł z 14 inwestorami umowy inwestorskie dotyczące dokonania inwestycji w spółkę poprzez objęcie akcji nowej emisji w zamian za wkłady pieniężne o łącznej wartości 17 mln zł. Jak podano, zgodnie z treścią umów inwestorskich, inwestor zobowiązał się dokonać inwestycji w spółkę poprzez objęcie akcji nowej emisji za cenę emisyjną 2,50 zł za każdą akcję nowej emisji w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości określonej w umowie inwestorskiej. Środki pozyskane w ramach emisji spółka chce przeznaczyć na cele związane z realizacją rozbudowy grupy kapitałowej emitenta oraz na finansowanie projektów prowadzonych przez spółkę portfelowo. NanoGroup podało, że spółka otrzymała w lutym od czterech inwestorów warunkowe oferty objęcia akcji nowej emisji za łączną kwotę 13,4 mln zł. Dodano, że jeden z nich zawarł również umowę inwestorską, w której zawarto jednocześnie porozumienie dotyczące oferty.	
One More Level	Złożenie prospektu do KNF w związku z planowanym przejściem na GPW One More Level złożył prospekt do KNF w związku z planowanym przejściem na GPW z NewConnect. Przenosinom nie będzie towarzyszyła emisja akcji.	



"Złożenie prospektu i planowane wejście na rynek główny GPW to dla (...) przede wszystkim element konsekwentnej realizacji strategii rozwoju na lata 2024–2029, zakładającej dalsze wzmocnienie pozycji One More Level na rynku globalnym, rozwój portfolio gier oraz budowanie trwałej wartości dla akcjonariuszy. Wejście na GPW otworzy nam dostęp do szerszego grona inwestorów instytucjonalnych i zwiększy rozpoznawalność marki wśród partnerów biznesowych"

Wirtualna Polska**Wyniki za 2Q'25**

- Strata netto jednostki dominującej Wirtualnej Polski wyniosła w drugim kwartale 2025 roku 11,1 mln zł, w porównaniu do zysku na poziomie 16,8 mln zł w II kw. 2024 r. Konsensus zakładał zysk na poziomie 0,4 mln zł
- Wirtualna Polska Holding w drugim kwartale 2025 roku zwiększyła przychody o 42 proc. rdr do 540,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 526,9 mln zł przychodów.
- Skorygowana EBITDA zwiększyła się o 23,9 proc. do 121,9 mln zł wobec oczekiwań analityków na poziomie 114,5 mln zł.
- Pro forma, z uwzględnieniem wyników Invia Group i Creative Eye, a także korekty na przychodach Audioteka Group, przychody gotówkowe w pierwszej połowie 2025 r. były o 5 proc. wyższe rdr
- W segmencie Reklama i Subskrypcje przychody gotówkowe były na podobnym poziomie rdr (vs pro forma), w wysokości 167,2 mln zł. Z jednej strony grupa obserwowała negatywny wpływ trudnego otoczenia rynkowego w obszarze reklamy online display, a z drugiej pozytywne trendy w obszarze subskrypcji. Skoryg. EBITDA zmniejszyła się o 1 proc. rdr.
- W segmencie Turystyka przychody pro forma wzrosły o 3 proc. rdr, do 352,4 mln zł, w wyniku silnego wzrostu przychodów w obszarze turystyki zagranicznej (sprzedaż pakietów wyjazdów zagranicznych w modelu OTA). Skoryg. EBITDA segmentu pro forma spadła o 4 proc. rdr, do 65,0 mln zł.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

środa 27 sierpnia 2025

ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.

czwartek 28 sierpnia 2025

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SOHODEV	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2024r. do 30.09.2025r.
TESGAS	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami wraz z wyborem uzupełniającym.
TEXT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

piątek 29 sierpnia 2025

ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
COLUMBUS	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zatwierdzenia ostatecznego kształtu transakcji obejmującej zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki oraz przejęcie długu przez nabywcę ZCP.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
INTERSPPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
KINOPOL	Wypłata dywidendy 0,63 zł na akcję.
KPPD	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ORZBIALY	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
PHARMENA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RAWLPLUG	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
VINDEXUS	NWZA ws. polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz ustanowienia programu motywacyjnego z okazji 30-lecia działalności.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 sierpnia 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	4,80%	3,60%	2,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	89,0	88,6	88,6
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	10,80%	10,60%	10,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	652 tys.	630 tys.	627 tys.
Wtorek, 26 sierpnia 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,40%	5,40%	5,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	6,50%	6,50%	6,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec	-2,80%	-3,90%	-9,40%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	97,4	96,3	97,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	-7	-17	-20
Środa, 27 sierpnia 2025							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,01 mln brk
Czwartek, 28 sierpnia 2025							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		3,50%	3,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		95,9	95,8
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		3,10%	-0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		231 tys.	235 tys.
Piątek, 29 sierpnia 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec		-1,10%	2,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		1,80%	1,90%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,40%	1,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			1,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			0,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		6,30%	6,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			3,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		2,10%	2,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	lipiec		0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	lipiec		0,20%	0,30%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	lipiec		2,90%	2,80%
	14:30	USA	PCE (r/r)	lipiec		2,60%	2,60%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		45,8	47,1



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

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.