

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-08 08:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

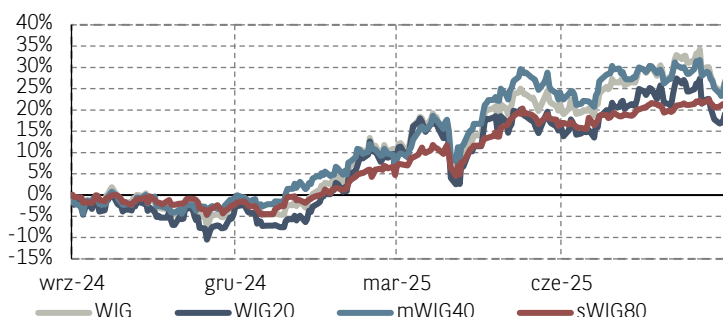
Piątkowa sesja na GPW zakończyła pierwszy tydzień września przewagą podaży. Po dobrym, wzrostowym otwarciu dla warszawskich byków, końcówka piątkowych notowań przyniosła dynamiczny spadek, spychając indeks WIG20 (-0,82%) poniżej czwartkowego zamknięcia w okolicie 2800 punktów. Z grona blue-chips najgorzej radziły sobie banki (indeks WIG-Banki -2,59%), które po dwudniowym odbiciu wróciły do spadków. Podobny przebieg sesji miał miejsce w drugiej i trzeciej linii krajowego rynku, jednak na mniejszych spółkach popyt pozostawał relatywnie silniejszy, co pozwoliło zakończyć dzień na plusie. Indeks mWIG40 wzrósł o 0,72% za sprawą dobrej postawy Tauronu (+9,19%), Enei (+4,28%) jak również Asseco Poland (+0,95%) czy InterCars (+0,71%). Po sesji w piątek agencja Fitch Ratings potwierdziła długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-" zmieniając jednak perspektywę ze stabilnej na negatywną. Wśród czynników, które wpłynęły na zmianę perspektywy, agencja wskazała na pogarszającą się sytuację finansów publicznych, prognozowane, wysokie deficyty fiskalne, szybki wzrost długu i wyzwania polityczne.

Na Starym Kontynencie pod presją podaży były notowania niemieckiego indeksu DAX (-0,73%), jak również francuskiego CAC40 (-0,31%), gdzie na dziś zaplanowano głosowanie nad wotum zaufania dla tamtejszego rządu. Brak jego uzyskania może doprowadzić do „politycznego pata” we Francji, co z prawdopodobnie przełoży się na dalszą presję na wzrost rentowności francuskich obligacji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu uwaga rynków skupi się na czwartkowej decyzji Europejskiego Banku Centralnego. Od czerwca ubiegłego roku EBC znajdował się w cyklu obniżek stóp procentowych. Wydaje się jednak, że cykl obecnie dobiegł końca. W lipcu EBC utrzymał stopę depozytową na poziomie 2,00%, co było zgodne z oczekiwaniami rynku i wcześniejszymi wypowiedziami. W przypadku wrześniowego posiedzenia ekonomiści z grupy BNP Paribas spodziewają się dalszego utrzymania stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Drugim istotnym punktem nadchodzącego tygodnia będzie czwartkowa publikacja inflacji konsumenckiej w USA za sierpień. W natomiast piątek opublikowane zostaną finalne szacunki inflacji CPI/HICP w krajach strefy euro. W tym przypadku uwaga rynków może skupić się na danych z Niemiec, gdzie dynamika cen HICP wzrosła z 1,8% r/r do 2,1% r/r. W Polsce natomiast zostanie opublikowany wynik bilansu płatniczego za lipiec.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105563.27	-0.41%	-0.57%	+32.7%
WIG20	2805.02	-0.82%	-2.12%	+28.0%
mWIG40	7932.48	+0.70%	+0.17%	+29.6%
sWIG80	29546.30	+0.26%	+1.98%	+25.2%
WIG20 USD	775.30	+0.17%	+0.15%	+45.6%
WIG20 TR	6152.34	-0.82%	-1.11%	+33.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6481.50	-0.32%	+2.89%	+10.2%
Nasdaq C.	21700.39	-0.03%	+3.75%	+12.4%
DAX	23596.98	-0.73%	-1.04%	+18.5%
CAC40	7674.78	-0.31%	+0.71%	+3.98%
FTSE250	21575.54	+0.47%	-1.49%	+4.62%
BUX	103178.69	-1.23%	+1.37%	+30.1%
NIKKEI	43018.75	+1.03%	+6.09%	+7.83%
Hang Seng	25417.98	+1.43%	+2.07%	+26.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.442	-1.47%	-0.02%	-7.50%
USA	4.073	-2.09%	-3.30%	-10.99%
Niemcy	2.6603	-2.13%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24993	-0.00%	-0.72%	-0.61%
USD/PLN	3.62681	-0.59%	-1.93%	-12.18%
CHF/PLN	4.54322	+0.33%	-0.80%	-0.18%
GBP/PLN	4.89732	-0.07%	-0.42%	-5.23%
EUR/USD	1.17181	+0.59%	+1.24%	+13.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.50	-2.22%	-3.16%	-12.25%
Złoto (\$/ozt)	3653.30	+1.29%	+6.36%	+38.3%
Miedź (c/lb)	455.10	-0.16%	+3.76%	+13.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-05

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+23.01%	SPYROSOFT	-11.11%
GRENEVIA	+19.05%	XPLUS	-10.59%
EUROTEL	+12.01%	VIVID	-8.29%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1686,39	154 (42.1%)	168 (45.9%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro**Wywiad z prezesem**

Pytany przez dziennikarzy o skierowaną przez InPost sprawę przeciwko Allegro do sądu arbitrażowego, prezes Allegro odpowiedział: "Wszystkie umowy po pierwsze respektujemy, po drugie realizujemy. To dotyczy wszystkich firm, każdego partnera, czy dostawcę traktujemy w taki sam sposób. Nie uważamy, żebyśmy byli z kimś w jakimś sporze biznesowym".

- "Zapraszamy nowych dostawców usług logistycznych, żeby konsumenci mieli większy wybór. Rozwijamy od ponad roku swój program Allegro Delivery, gdzie mamy już DHL, czy Orlen Paczkę. Jesteśmy otwarci również dla innych firm. Właściwie wszystkich znaczących graczy już zaprosiliśmy i będziemy integrować, bo chcemy poprawiać doświadczenie zakupowe"
- "Rozwijamy jednocześnie infrastrukturę własną, ale też dopraszamy kolejnych graczy logistycznych do programu Allegro Delivery"
- "Ten program absolutnie nie jest w nikogo wymierzony, w żaden podmiot"

Prezes Allegro pytany w piątek o trendy na rynku, odpowiedział: "Patrzymy dość optymistycznie na rynek, pokażemy wyniki finansowe za kilka dni. Myślę, że będą odebrane przez wiele osób pozytywnie. Rynek jest w dobrej kondycji. Oczywiście klienci zawsze szukają najlepszych opcji. My staramy się być od 25 lat punktem pierwszego wyboru, żeby się wpisywać w te oczekiwania"

AmRest**Komentarz zarządu**

Na początku roku Grupa AmRest zakładała na 2025 rok średni jednocyfrowy wzrost sprzedaży i marżę EBITDA na podobnym poziomie jak w 2024 r. CAPEX grupy miał wynieść poniżej 200 mln euro, a liczba nowych otwarć lokali miała być podobna rok do roku.

- "Opublikowaliśmy wyniki za pierwsze półrocze, a trzeci kwartał jest ważny dla wyników całorocznych. Na tym etapie podtrzymujemy prognozę"

Wskazano, że grupa ma pewne opóźnienia w realizacji tegorocznych otwarć.

- "To trwa dłużej niż zakładaliśmy. Zazwyczaj w drugiej połowie roku mamy więcej otwarć i tak będzie też tym razem, ale część zaplanowanych na czwarty kwartał otwarć może się przesunąć na pierwszą połowę 2026 roku"
- "Wyzwaniem są rynki we Francji i Niemczech"
- "Jednym z pozytywów jest poziom dźwigni finansowej, który osiągnęliśmy i który utrzymujemy. Znajduje się on w dolnej granicy poziomu, który ustaliliśmy i uważamy za komfortowy. Mamy elastyczność, ale musimy być bardzo zdyscyplinowani"

Według stanu na koniec drugiego kwartału AmRest zarządzał siecią 2.103 restauracji.

CD Projekt**Skup akcji własnych**

CD Projekt rozpoczął skup do 87.914 akcji własnych w ramach realizacji pierwszego etapu programu motywacyjnego A za maksymalnie 39,56 mln zł; cena nabycia jednej akcji nie może być wyższa niż 450 zł. Skup będzie trwał od 8 do 30 września 2025 r. chyba, że środki przeznaczone na nabycie akcji zostaną wcześniej wyczerpane, lub gdy wcześniej spółka nabędzie liczbę akcji odpowiadających maksymalnej liczbie akcji objętej skupem. Zarząd spółki może również podjąć decyzję o wcześniejszym zakończeniu skupu. Deweloper gier został upoważniony do przeprowadzenia buybacku uchwałą walnego zgromadzenia.

Grupa Azoty**Spółka zawarła aneks do umowy z EBI wydłużający porozumienie do 30 IX '25**

Grupa Azoty w imieniu własnym oraz wybranych spółek z grupy zawarła aneks do umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym wydłużający porozumienie do 30 września 2025 roku. Jak podano, aneksowane porozumienie EBI oraz porozumienie z pozostałymi instytucjami finansującymi, zapewniają utrzymanie dostępności limitów w ramach umów o finansowanie na dotychczasowym poziomie i niepodejmowanie przez instytucje i Europejski Bank Inwestycyjny działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z umów w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania porozumienia.



Orlen	Orlen Upstream Norway wśród wnioskodawców o nowe koncesje na norweskim szelfie W ogłoszonej kolejnej rundzie APA na nowe koncesje w obszarach złóż węglowodorów na Norweskim Szelfie Kontynentalnym wnioski złożyło 20 podmiotów, w tym działający już tam Orlen Upstream Norway z Grupy Orlen. Według Orlenu, Norweski Szelf Kontynentalny jest jednym z kluczowych obszarów dla realizacji przez koncern strategii wzrostu wydobycia gazu ziemnego. Jego spółka Orlen Upstream Norway posiada tam udziały w ponad 100 koncesjach, prowadzi wydobycie z 20 złóż, a na 7 kolejnych trwają prace zmierzające do rozpoczęcia eksploatacji. W rundzie koncesyjnej APA 2024 przyznane zostały 53 koncesje, w tym 33 z nich na Morzu Północnym, 19 kolejnych na Morzu Norweskim oraz jedna na Morzu Barentsa. Według norweskiego Ministerstwa Energii, nowe koncesje otrzymało wtedy 20 firm. Wśród podmiotów tych była też spółka Orlen Upstream Norway, która wraz z innymi udziałowcami dostała 8 nowych koncesji na Norweskim Szelfie Kontynentalnym.	
PGE	Spółka oddała do eksploatacji kogeneracyjną jednostkę wytwórczą w Bydgoszczy PGE Energia Ciepła Oddział Elektrociepłownia w Bydgoszczy oddała nową jednostkę wytwórczą, zasilaną paliwem gazowym o łącznej mocy elektrycznej 52,7 MWe i termicznej 52,2 MWt, a także źródła rezerwowo-szczytowego o łącznej mocy ponad 70 MWt. "Nowa, gazowa jednostka w Elektrociepłowni Bydgoszcz II jest największym źródłem kogeneracyjnym w Polsce, opartym na silnikach gazowych, a także kolejnym, ważnym etapem transformacji w EC Bydgoszcz"	
PGE	Szacunki za 2Q'25 Grupa PGE szacuje, że miała w II kw. 2025 r. 3,34 mld zł raportowanej EBITDA oraz 9,61 mld zł straty netto j.d.. Szacunkowa powtarzalna EBITDA wyniosła 3,27 mld zł, a strata netto j.d. skorygowana o odpisy rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw do użytkowania aktywów wyniosła ok. 0,61 mld zł	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Komentarz zarządu "Zakładaliśmy, że sierpień zacznie rozpędzać sprzedaż, ale to się stało po 15 sierpnia, bo zadziałał element urlopowy. Ostatni tydzień sierpnia i pierwszy września to znacznie większa sprzedaż i ruch w biurach" "Zakładając, że sprzedaż w okresie wrzesień-grudzień będzie większa, wychodzi nam, że 2 tys. to będzie maksymalne wyzwanie, jakie możemy zrobić. Będzie to mniejsza sprzedaż niż zakładaliśmy, czyli 2,3-2,5 tys. lokali" "W 2026 r. zakładamy, że będzie znacznie lepszy rynek - podaż będzie spadać, bo redukowane są projekty. Nie boimy się scenariusza sprzedażowego (3 tys. lokali w 2026 r.), bo przy takiej ofercie i już skorygowanym rynku możemy taką sprzedaż założyć" "Obecnie podaż jest większa niż popyt, ale to się będzie powoli zmieniać. Zmniejsza się liczba uruchamianych projektów i wyczerpują się projekty atrakcyjne cenowo. Przełom października-listopada to będzie okres, gdy krzywa popytu-podaży zacznie się przekręcać w kierunku większego zapotrzebowania na mieszkania" "Wszystko mamy skumulowane, wcześniej przesuwaliśmy i opóźnialiśmy, teraz wchodzimy w cykl, że będziemy wprowadzać bardzo mało, to będą wprowadzenia uzupełniające, a takie większe dopiero pod koniec 2026 r., z perspektywą na lata 2027-2028"	-
Diagnostyka	Komentarz zarządu Grupa Diagnostyka spodziewa się w całym 2025 r. rentowności recurring EBITDA na poziomie zbliżonym do 2024 r. oraz wzrostu przychodów o ponad 20 proc. "Rentowność recurring EBITDA w drugim kwartale 2025 r. wyniosła 26 proc. i 26,6 proc. w całym pierwszym półroczu. Było to zgodnie z oczekiwaniami. Spodziewamy się, że utrzymamy rentowność biznesu taką, jaką mieliśmy w ubiegłym roku"	



	"Mamy w pierwszym półroczu trochę wyższą rentowność niż w 2024 r., szczególnie w drugim kwartale, ale od lipca zostały wdrożone podwyżki pracowników sektorze medycznym. Spodziewamy się, że w drugim półroczu 2025 r. ta rentowność będzie trochę niższa niż w pierwszym półroczu, przez co osiągniemy zbliżoną rentowność do 2024 r." "Przychody w całym 2025 r. będziemy obserwować trochę wyższe niż komunikowaliśmy w IPO – mówimy o dynamice pewnie niskich 20 proc., więc dynamika po pierwszym półroczu będzie się utrzymywała. Ceny i wolumeny będą z podobną dynamiką jaką widzimy w pierwszym półroczu, czyli średnia cena będzie rosła powyżej 10 proc. rdr. Wzrost wolumenu badań będzie to rdr wysoki jednocyfrowy poziom" "Rynek diagnostyki – tak, jak myśleliśmy – trochę zwalnia, ale to zwolnienie jest wolniejsze, bardziej przedłużone w czasie, niż się spodziewaliśmy. Nasz organiczny wzrost – spodziewaliśmy się poziomu 8-12 proc., a rośniemy w pierwszym półroczu o 17 proc. Udaje się więc rosnać szybciej" "W pierwszym półroczu 2025 r. kupiliśmy sześć biznesów, a do końca sierpnia łącznie dziewięć biznesów. Realizujemy strategię akwizycji drobnych biznesów. Kupiliśmy dwa kolejne biznesy w diagnostyce obrazowej, jeden w genetyce" "Dobre wyniki oznaczają, że będzie wyższa dywidenda, ale polityka pozostaje taka sama, czyli wypłata ok. 50 proc., bo dalej są przejęcia, mamy dług, który mimo spadku stóp proc. jest nadal dość drogi, więc nie widzimy potrzeby zwiększania proc. wypłaty dywidendy"	
Grenevia	Spółka ma list intencyjny z PGZ dot. współpracy Polska Grupa Zbrojeniowa i Grenevia podpisały list intencyjny o współpracy, której przedmiotem ma być wspólna realizacja projektów, optymalizacja procesów produkcyjnych oraz dostawy komponentów i usług. "Nawiązanie współpracy z Polską Grupą Zbrojeniową pozwoli nam nie tylko umocnić pozycję na rynku, ale przede wszystkim aktywnie uczestniczyć w rozwoju krajowego potencjału obronnego. Nasze kompetencje w obszarze mechaniki, hydrauliki czy elektroniki stanowią solidną podstawę do realizacji nowych projektów"	+
Spyrosoft	Komentarz zarządu Spyrosoft stawia na dalszą dywersyfikację grupy i kolejne akwizycje. Spółka widzi potencjał m.in. w obszarze związanym z komunikacją satelitarną. "Jeżeli chodzi o perspektywę to głównym kierunkiem jest podtrzymanie naszego kluczowego aspektu jakim jest dywersyfikacja. To nam bardzo dobrze wychodzi, a dywersyfikacja grupy dodatkowo bardzo dobrze inkubuje różnego rodzaju zawirowania w poszczególnych branżach" "W ostatnim czasie podpisaliśmy również niewielką rzecz – ale dla nas bardzo istotną – bo jest to obszar związany z komunikacją satelitarną, to też dotyczy branży Defence. Tutaj widzimy, że jest to bardzo dobry kierunek i zdecydowanie powinniśmy w tym obszarze nadal się rozwijać" "Kolejna sprawa to są akwizycje. Niezmiennie patrzymy na Azję, Indie oraz bardzo mocno na Stany Zjednoczone, ale oportunistycznie patrzymy także na inne rynki, które są dla nas interesujące" "Nie mamy dużych problemów z pozyskiwaniem ludzi. Jeżeli mówimy o wysokiej jakości specjalistach w obszarze AI, Data – tutaj trzeba się bardziej postarać, ale jeżeli chodzi o typowe kompetencje, to mamy duży wybór specjalistów" "Jeżeli chodzi o inwestycje i kierunek, w którym je obecnie prowadzimy, to są to działania M&A. Natomiast są to też działania, które polegają na tworzeniu nowych spółek – córek. Czasami robimy tak, że budujemy pewien dział u nas wewnętrznie w jednej ze spółek i wyciągamy ten dział potem na zewnątrz jako spółkę-córkę. Obecnie takie działania prowadzimy i to obniży nam marżę EBITDA"	

	"Sytuacja na rynku usług IT pozostawała wymagająca, choć w większości obsługiwanych przez nas branż była stabilna. Nie dotyczy to natomiast samego segmentu Automotive, w którym koniunktura – zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami – była wyraźnie niekorzystna. W drugim kwartale br. skupiliśmy się na transformacji tego segmentu, polegającej na dostosowaniu zatrudnienia i kompetencji do niższej aktywności w całym sektorze. Okresowo podwyższyło to koszty działalności"	
Mabion	Odwołanie prezesa zarządu Rada nadzorcza Mabionu odwołała z funkcji prezesa oraz ze składu zarządu Krzysztofa Kaczmarczyka, nie podając przyczyn odwołania. Rada nadzorcza powołała Detlefa Behrensa na członka zarządu ds. biznesowych, który pełnił od 2017 funkcję dyrektora zarządzającego Bay Pharma, którego jest założycielem oraz Joaquína Santosa Benito na członka zarządu ds. transformacji. Ponadto poinformowano, że 5 września Grzegorz Grabowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu spółki ze skutkiem na dzień 5 września 2025 r. Grabowicz wskazał, iż powodem jego rezygnacji jest brak zgodności stanowisk co do sposobów realizacji bieżących działań i strategii spółki pomiędzy radą nadzorczą a zarządem.	
Torpol	Portfel zamówień grupy Torpol na koniec czerwca 2025 roku. Portfel zamówień grupy Torpol na koniec czerwca 2025 roku wynosił 3,15 mld zł netto. "Opublikowane wyniki świadczą o bardzo dobrej kondycji finansowej Grupy Torpol oraz skuteczności naszej strategii. Utrzymujemy wysoki poziom płynności, konsekwentnie rozwijamy portfel zamówień oraz realizujemy plan inwestycyjny. Patrzymy również z optymizmem na kolejne kwartały. Duża aktywność przetargowa PKP PLK i CPK oraz planowane nakłady rządowe na infrastrukturę kolejową, tramwajową i inżynierię w wysokości ponad 100 mld zł do 2030 roku otwierają przed nami szerokie perspektywy rozwoju" Do najważniejszych wydarzeń rynkowych pierwszego półrocza 2025 roku Torpol zalicza podpisanie umów na rozbudowę infrastruktury kolejowej linii nr 406 oraz budowę węzła kolejowego „Port Police” z PKP PLK oraz Zarządem Morskiego Portu Police o wartości ok. 163,9 mln zł netto oraz z METRANS (Polonia) na rozbudowę intermodalnego terminala kontenerowego w Gądkach k. Poznania o wartości ok. 70,4 mln zł netto.	+
Vigo Photonics	Listy intencyjne ws współpracy z CRW Telesystem-Mesko oraz z PCO. Vigo Photonics podpisał listy intencyjne z CRW Telesystem-Mesko oraz z PCO, co wpisuje się w strategię spółki, zakładającą wzmocnienie obecności w sektorze obronnym. Spółka podała, że list intencyjny podpisany z CRW Telesystem-Mesko ma na celu rozwój nowoczesnych rozwiązań optoelektronicznych w technice raketowej i amunicyjnej. "Podpisane porozumienie obejmuje opracowanie innowacyjnych, dostosowanych do potrzeb nowoczesnego pola walki rozwiązań, w szczególności matryc, które zostaną zastosowane w nowoczesnych systemach naprowadzania rakiet, a także systemów, wykrywających namierzanie laserowe" Vigo Photonics poinformowało, że umocniło także wieloletnią współpracę z PCO, podpisując list intencyjny mający na celu stworzenie nowych rozwiązań dla polskiej armii, które będą wykorzystywać rozwijane obecnie przez spółkę fotoniczne układy scalone (PIC).	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 8 września 2025		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	EUCO	NWZA ws. emisji obligacji serii od A1 do A40 zamiennych na akcje serii C, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i serii B, zmiany statutu i in.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
	KRVITAMIN	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu uprawnionego do prowadzenia rejestru akcjonariuszy spółki.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
wtorek 9 września 2025		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	TARCZYNSKI	ZWZA ws. m.in. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych z dnia 11 grudnia 2017 r., z późn. zm.
środa 10 września 2025		
	08OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ABPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.313.000 akcji serii B1 oraz 1.674.771 akcji serii C3.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	STALPROFI	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	WOODPCKR	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
czwartek 11 września 2025		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	APATOR	Wyplata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,14 zł na akcję.



INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TARCZYNSKI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
UNFOLD	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.

piątek 12 września 2025

ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,96 zł na akcję.
CAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,14 zł na akcję.
IZOLACJA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Selena Industrial Technologies sp. z o.o.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TARCZYNSKI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 września 2025							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,50%	0,30%	0,10%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	1,70%	1,20%	1,70%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	-0,60%	0,10%	0,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	-0,10%	-1,00%	4,20%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	1,30%	1,00%	-1,90%
Wtorek, 9 września 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-1,60%	3,80%
Środa, 10 września 2025							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		-0,20%	0,00%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-2,90%	-3,60%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		3,30%	3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,42 mln brk
Czwartek, 11 września 2025							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,90%	2,70%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		3,10%	3,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		234 tys.	237 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
Piątek, 12 września 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		2,20%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		2,10%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		1,10%	0,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		58	58,2



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

Leszek Michałak

722 375 925

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 jakąkolwiek 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.