

Komentarz  
porannyX Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2025-09-16 08:33



## POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

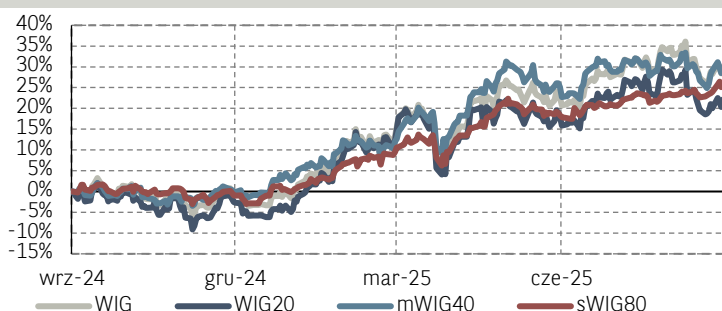
Poniedziałkowy handel na rynkach finansowych przyniósł wzrosty na większości światowych indeksów. W Europie zyskiwały zarówno francuski CAC40 (+0,92%), jak i niemiecki DAX (+0,21%). Za oceanem pozytywny sentyment z poprzedniego tygodnia utrzymywał się, co pozwoliło amerykańskiemu indeksom na osiągnięcie nowych poziomów ATH. Indeks S&P500 zyskał 0,47%, przekraczając poziom 6600 punktów, a technologiczny Nasdaq100 zwyżkował o 0,84%, dobijając do poziomu 24 300 punktów. W centrum uwagi znalazły się walory Alphabetu (d.Google), które kontynuowały rajd na północ zyskując ponad 4%. Byczy sentyment do akcji spółek technologicznych poprawiła także Tesla, rosnąc o 3,56% za sprawą informacji o zakupach dużych pakietów akcji przez samego właściciela Elona Muska. Zwracamy uwagę na zbliżające się środowowe posiedzenie FOMC, które może być impulsem do realizacji zysków po ostatnich solidnych wzrostach. Rynek oczekuje obniżki stóp procentowych o 25 pb. W ostatnim czasie po kolejnych słabych danych z amerykańskiego rynku pracy rynek zaczął wyceniać również obniżkę o 50pb, niemniej jednak prawdopodobieństwo takiego ruchu jest bardzo małe. Prognoza ekonomistów BNP Paribas zakłada, że obniżki pojawią się jeszcze na dwóch kolejnych posiedzeniach w październiku i grudniu, każda po 25pb.

Na krajowym rynku również przewagę miały byki. Indeks WIG20 wzrósł podczas wczorajszej sesji o 1,04%, a mWIG40 zaliczył 1,24% wzrost. Po ostatnich dynamicznych wzrostach, wyhamowanie nastąpiło na indeksie sWIG80, który symbolicznie stracił 0,07%. Z kalendarza makro, finalne dane o dynamice inflacji CPI w Polsce w sierpniu wyniosły 2,9% r/r. To o 0,1pp więcej niż wynik wstępnego odczytu. Chwilę po publikacji danych złoty zaczął się umacniać. Kurs EUR/PLN spadł w okolice poziomu 4,245. Potencjalnie może to oznaczać, że rynek interpretuje to jako argument za wolniejszymi obniżkami stóp procentowych. Nawet jeśli nie na najbliższym posiedzeniu, to na kolejnych. Wpisuje się to również w ostatnie wypowiedzi członków RPP, w tym Gabrieli Mastowskiej, zdaniem której w tym roku jest przestrzeń na tylko jedną obniżkę stóp procentowych

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makro warto zwrócić uwagę na lipcowe dane o produkcji przemysłowej w strefie euro. Rynek oczekuje dodatniej dynamiki na poziomie 0,30% m/m oraz 1,6% w ujęciu r/r. Dziś obrazu dopełnią dane o inflacji bazowej publikowane przez NBP. Według szacunków ekonomistów z Grupy BNP Paribas inflacja bez uwzględniania cen żywności i energii spowolniła do 3,2% r/r z 3,3% r/r w lipcu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska                      | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
|-----------------------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| WIG                         | 107484.11 | +1.01%      | -2.21%      | +35.1%     |
| WIG20                       | 2866.16   | +1.04%      | -3.24%      | +30.8%     |
| mWIG40                      | 7980.05   | +1.24%      | -1.02%      | +30.3%     |
| sWIG80                      | 30003.52  | -0.07%      | +1.98%      | +27.2%     |
| WIG20 USD                   | 793.25    | +1.48%      | -2.44%      | +48.9%     |
| WIG20 TR                    | 6286.43   | +1.04%      | -3.10%      | +36.2%     |
| ZAGRANICA                   | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| S&P500                      | 6615.28   | +0.47%      | +2.57%      | +12.5%     |
| Nasdaq C.                   | 22348.75  | +0.94%      | +3.36%      | +15.7%     |
| DAX                         | 23748.86  | +0.21%      | -2.51%      | +19.3%     |
| CAC40                       | 7896.93   | +0.92%      | -0.33%      | +6.99%     |
| FTSE250                     | 21646.59  | +0.10%      | -0.51%      | +4.97%     |
| BUX                         | 100640.56 | -0.55%      | -4.29%      | +26.9%     |
| NIKKEI                      | 0,00      | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%      |
| Hang Seng                   | 26446.56  | +0.22%      | +4.66%      | +31.8%     |
| OBLIGACJE                   | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| Polska                      | 5.496     | +0.13%      | +3.31%      | -6.58%     |
| USA                         | 4.040     | -0.69%      | -6.48%      | -11.71%    |
| Niemcy                      | 2.6894    | -0.92%      | --          | --         |
| WALUTY                      | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| EUR/PLN                     | 4.24890   | -0.14%      | -0.23%      | -0.63%     |
| USD/PLN                     | 3.61120   | -0.39%      | -0.78%      | -12.56%    |
| CHF/PLN                     | 4.54507   | -0.17%      | +0.73%      | -0.14%     |
| GBP/PLN                     | 4.91315   | -0.07%      | -0.41%      | -4.92%     |
| EUR/USD                     | 1.17659   | +0.25%      | +0.55%      | +13.6%     |
| SUROWCE                     | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| Brent (\$/bbl)              | 67.44     | +0.67%      | +2.41%      | -9.65%     |
| Złoto (\$/ozt)              | 3719.00   | +0.88%      | +9.95%      | +40.8%     |
| Miedź (c/lb)                | 471.75    | +1.41%      | +5.01%      | +17.2%     |
| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |           |             |             | 2025-09-15 |
| WZROSTY                     |           | SPADKI      |             |            |
| ALTUS                       | +30.16%   | EUCO        | -10.68%     |            |
| POLIMEXMS                   | +13.45%   | VIVID       | -6.48%      |            |
| ENERGOINS                   | +12.03%   | MEDICALG    | -6.15%      |            |
| OBROTY                      | młn PLN   | Rosnące     | Spadające   |            |
| GPW                         | 1561,61   | 189 (52.5%) | 140 (38.9%) |            |

WIG20 i mWIG40

+/-

**Allegro****Nowa umowa dot. doręczeń przesyłek**

Allegro i DPD podpisały nową umowę dotyczącą doręczeń przesyłek w ramach programu Allegro Delivery. Umowa została zawarta na czas do końca kwietnia 2030 roku.

Jak podano, umowa obejmuje dostawy do sieci automatów paczkowych (APM) i punktów odbioru (PUDO) DPD, dostawy pod adres oraz aktualizację stawek i docelowego modelu integracji dla dostaw do sieci automatów paczkowych i punktów odbioru Allegro One - One Box i One Point.

Podstawowy cennik usług DPD jest uzależniony od wolumenu nadawanych przesyłek i pozostanie niezmienny do końca marca 2026 roku. Po tym terminie ceny będą korygowane co 12 miesięcy za pomocą wzoru waloryzacyjnego. Wzór ten uwzględni zmiany wskaźnika inflacji oraz przeciętnych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw.

Umowa została zawarta na czas oznaczony do końca kwietnia 2030 roku z 6-miesięcznym okresem wypowiedzenia, przy czym wypowiedzenie nie jest możliwe wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od dnia podpisania umowy.

**Enea****Zarząd Enei uzgodnił plan podziału spółki**

Enea jako spółka dzielona oraz Enea Power Gas Trading, jako spółka przejmująca, uzgodniły plan podziału. "W ramach podziału na spółkę przejmującą przeniesiona zostanie wyodrębniona organizacyjnie, funkcjonalnie i finansowo część majątku emitenta i inne elementy związane z tym majątkiem, stanowiące łącznie zorganizowaną część przedsiębiorstwa emitenta przeznaczoną do prowadzenia działalności polegającej na obrocie energią elektryczną i paliwami gazowymi" Podział zostanie przeprowadzony bez obniżenia kapitału zakładowego spółki dzielonej.

**InterCars****Komentarz zarządu**

Capex Inter Cars w II półroczu 2025 roku ma być podobny do tego po I półroczu, a w 2026 roku ma być wyższy ze względu na rozpoczęcie inwestycji związanej z magazynem zlokalizowanym niedaleko Poznania. Capex grupy po I półroczu wyniósł 180 mln zł.

- "Jeżeli chodzi o drugą połowę tego roku, to należy się spodziewać mniej więcej tyle samo w drugim półroczu. Natomiast jeżeli chodzi o przyszły rok, no to rozpoczynamy dużą inwestycję związaną z magazynem zlokalizowanym niedaleko Poznania, który ma obsługiwać zachodnią Polskę oraz naszą sprzedaż do Niemiec. To jest inwestycja rzędu 600 mln złotych. Mówimy tutaj o zarówno o murach, jak i o pełnej robotyzacji"
- "W przyszłym roku należy się spodziewać dodatkowego capexu na poziomie 300 mln zł ponad ten, który jest mniej odtworzeniowy, który jest związany z naszymi inwestycjami IT, który jest zwykle na poziomie amortyzacji. Czyli w przyszłym roku ten poziom będzie trochę wyższy niż w tym"
- "Dzisiaj magazyn w Zakroczymiu wprawdzie największy, ale jest na skraju zdolności operacyjnych. (...) jest ekonomia skali wynikająca ze wzrostu danego magazynu, ale przy pewnej wielkości, zamiast ekonomii skali zaczynamy mieć większy bałagan i problemy w zarządzaniu. W związku z tym stwierdziliśmy, że nie jesteśmy w stanie już więcej rozwijać Zakroczymia, nie bylibyśmy nim w stanie zarządzać"

Inter Cars w drugim kwartale 2025 roku zwiększył udziały rynkowe i zanotował sprzedaż na poziomie 5,3 mld zł.

- "Jest to 9,5 proc. wzrostu w złotówce w porównaniu do drugiego kwartału roku 2024. Aftermarket zarówno w USA jak i Europie nadal ma zauważalne opóźnienie w popycie. Widzimy brak inflacji cen i naszym zdaniem klienci oszczędzają. Kontynuowany jest trend niepewności związany z kierunkiem wschodnim, z procesem ceł, które są nakładane przez Stany Zjednoczone"

**Orlen****Nowa umowa**

Orlen Neptun, spółka z grupy Orlen, podpisał kontrakt z Smulders na wykorzystanie infrastruktury morskiego terminala instalacyjnego w Świnoujściu. "Podpisaliśmy kolejny

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |     |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|                         | kontrakt z liderem produkcji komponentów dla morskich farm wiatrowych, który pozwoli wykorzystać naszą infrastrukturę do magazynowania i montażu komponentów dla następnej inwestycji na morzu". "Terminal posłuży do dostaw, składowania oraz montażu platform SIP (Service Inspection Platforms), które następnie będą przetransportowane na docelowe miejsce instalacji na morzu. W Świnoujściu odbywać się będzie załadunek komponentów na specjalistyczne jednostki pływające. Współpraca obejmuje również budowę hali produkcyjnej, w której przeprowadzane będą prace przygotowawcze, montażowe, instalacyjne i naprawcze"                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |     |
| Orlen                   | <p><b>Orlen Lietuva dostarcza ekologiczne paliwo lotnicze SAF na lotniska państw bałtyckich</b></p> <p>Na lotniskach w Wilnie, Rydze i Tallinie samoloty mogą tankować dostarczane tam przez Orlen Lietuva paliwo SAF, wytwarzane z surowców odnawialnych lub odpadowych - ogłosiła litewska spółka Grupy Orlen. W lipcu tego roku Orlen wprowadził SAF na lotniska w Warszawie, Krakowie i Katowicach. Informując w poniedziałek o wprowadzeniu na rynki krajów bałtyckich zrównoważonego paliwa lotniczego, Orlen Lietuva, która zarządza rafinerią w Możejkach, podkreśliła, że dostawy SAF, w tym także na Łotwę i do Estonii, rozpoczęła w zeszłym tygodniu.</p> <p>„Paliwo będzie dostępne dla wszystkich linii lotniczych operujących z lotnisk w Wilnie, Rydze i Tallinie”</p> <p>Według Orlenu, wprowadzając SAF do sprzedaży koncern wypełnia wymogi unijnego rozporządzenia ReFuelEU Aviation, które zakłada udział zrównoważonego paliwa w całej sprzedaży w 2025 r. na poziomie 2 proc. Rozporządzenie dotyczy lotnisk na terenie Unii Europejskiej, które w poprzednim roku przekroczyły liczbę 800 tys. obsłużonych pasażerów lub 100 tys. ton cargo. Rozporządzenie ReFuelEU Aviation zakłada wzrost udziału SAF w ogólnej sprzedaży paliw lotniczych w kolejnych latach: do 6 proc. w 2030 r., 20 proc. w 2035 r. i 70 proc. w 2050 r.</p> |     |
| SWIG80 i inne           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | +/- |
| Ambra                   | <p><b>Wyniki za rok obrotowy 2024/2025</b></p> <p>Zysk netto j.d. Ambry w roku obrotowym 2024/25 wyniósł 44,7 mln zł wobec 55,1 mln zł przed rokiem, a przychody spadły do 894,9 mln zł z 913,8 mln zł. EBIT spadł do 87,3 mln zł z 95,8 mln zł w roku 2023/2024.</p> <p>"Rok 2024/2025 był rokiem spadku konsumpcji większości kategorii napojów alkoholowych. Jednocześnie utrzymywały się pogorszone nastroje konsumenckie, co szczególnie negatywnie wpływało na kategorie premium, do których należy duża część produktów Grupy Ambra. W tych trudnych warunkach nasza grupa osiągnęła nieznacznie wyższy wolumen sprzedaży i nieco niższą wartość sprzedaży niż w roku poprzednim"</p> <p>"Pomimo poprawy udziałów rynkowych naszych głównych marek takich jak Dorato, Cin&amp;Cin czy Zarea, spadki sprzedaży w pozostałych segmentach rynku nie pozwoliły na zwiększenie wartości sprzedaży. Dobrze rozwijały się nasze najnowsze projekty takie jak Winiarnia Zamojska oraz wina dealkoholizowane, które doskonale wpisują się w trendy powrotu do produktów regionalnych oraz umiarkowanej konsumpcji alkoholu"</p>                                                                                                                                                                                                                               |     |
| Ambra                   | <p><b>Propozycja dywidendy</b></p> <p>Zarząd Ambry zaproponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2024/2025 dywidendy w wysokości 1,1 zł akcję. Rada Nadzorcza Ambry pozytywnie zaopiniowała propozycję wypłaty dywidendy.</p> <p>Spółka wypłaciła dywidendę za rok obrotowy 2023/2024 w wysokości 1,1 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafiło 27,7 mln zł.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |
| DefenceHub (d.Klabater) | <p><b>Nowe kierunki rozwoju spółki</b></p> <p>Defence Hub, dawniej Klabater, zaprezentował nowe kierunki rozwoju, które opiera się o cztery obszary - wsparcie w zakresie relokacji produkcji z Ukrainy do Polski, produkcję systemów bezzałogowych, medycynę pola walki oraz zabezpieczenia materiałowe.</p> <p>"Podstawową ścieżką działalności będą kompleksowe rozwiązania dla bezpieczeństwa i obronności, co z kolei będzie podzielone na cztery filary - wsparcie w zakresie relokacji produkcji z Ukrainy do Polski, produkcję systemów bezzałogowych, medycynę pola walki oraz</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |     |





|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|                           | <p>zabezpieczenie materiałowe". Kolejnym kierunkiem rozwoju będzie wdrożenie produkcji drona klasy MALE (Medium Altitude Long Endurance). Bezzałogowe systemy są jednym z kluczowych elementów współczesnego pola walki. Spółka zamierza wejść we współpracę z zespołem już posiadającym rozwiązanie technologiczne, a także zaangażować się w projekty związane ze szkoleniem specjalistów w zakresie obsługi dronów, zarówno w sferze cywilnej, jak i militarnej". W planach znajdują się inwestycje w poszukiwanie i rozwój technologii odzysku surowców krytycznych, a także stopniowe rozszerzanie działalności handlowej o towary i technologie podwójnego przeznaczenia, z zachowaniem pełnej zgodności z obowiązującymi przepisami krajowymi i międzynarodowymi"</p>                                                                                                                                                                                                 |  |
| Energa, Polimex Mostostal | <p><b>Nowa umowa na budowę elektrowni gazowo-parowej w Gdańsku</b></p> <p>Spółka zależna Energi - CCGT Gdańsk - podpisała z konsorcjum firm Polimex Mostostal, Siemens Energy Global oraz Siemens Energy Sp. z o.o. umowę dotyczącą zaprojektowania i budowy w Gdańsku elektrowni gazowo-parowej (CCGT) o mocy około 561 MWe netto za szacunkową kwotę ok. 3 mld zł.</p> <p>Projekt realizowany będzie w formule "pod klucz", obejmującej realizację wszystkich prac. Harmonogram realizacji Projektu przewiduje rozpoczęcie prac budowlanych w 2025 roku, natomiast oddanie elektrowni do eksploatacji w 2029 roku.</p> <p>W lipcu 2025 roku Energa zawarła z Operatorem Sieci Przesyłowych 17-letni kontrakt w ramach rynku mocy z obowiązkiem mocowym w wysokości 525,224 MW, z pierwszym rokiem dostaw przypadającym na 2029 rok. Łączne przewidywane przychody spółki z tytułu tego kontraktu w okresie jego obowiązywania mogą wynieść co najmniej ok. 4,8 mld zł.</p> |  |
| Energa                    | <p><b>Nowa umowa na budowę elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu</b></p> <p>Spółka zależna Energi - CCGT Grudziądz - zawarła z konsorcjum firm Siemens Energy Global oraz Siemens Energy umowę dotyczącą zaprojektowania i budowy w Grudziądzu drugiego bloku gazowo-parowego o mocy około 560 MWe netto za szacunkową kwotę ok. 3,1 mld zł.</p> <p>Nowa inwestycja będzie zlokalizowana obok budowanego obecnie bloku gazowo-parowego o takiej samej mocy.</p> <p>W lipcu 2025 roku CCGT Grudziądz zawarł z Operatorem Sieci Przesyłowych 17-letni kontrakt w ramach rynku mocy z obowiązkiem mocowym dla CCGT Grudziądz II w wysokości 525,224 MW, z pierwszym rokiem dostaw przypadającym na 2029 rok.</p>                                                                                                                                                                                                                                                               |  |
| Genomtec                  | <p><b>Przyznanie ochrony patentowej wynalazkowi przez urząd w Japonii</b></p> <p>Genomtec otrzymał od Urzędu Patentowego w Japonii decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek służący wykrywaniu wirusów HPV16 i HPV18. Okres ochrony będzie trwał do 8 października 2040 r., pod warunkiem terminowego wnoszenia opat urzędowych za kolejne lata ochrony.</p> <p>HPV16 i HPV18 są jednymi z wirusów przenoszonych drogą płciową należącymi do rodziny wirusów brodawczaka ludzkiego.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |
| Getin                     | <p><b>Zgoda RN na nabycie 100% akcji w FaktorOne</b></p> <p>Getin Holding chce nabyć do 100 proc. akcji w kapitale zakładowym FaktorOne, na co zgodę wyraziła rada nadzorcza. FaktorOne to firma specjalizująca się w świadczeniu usług faktoringowych dla różnych przedsiębiorstw. FaktorOne jest podmiotem powiązanym z akcjonariuszem Getin Holding - Leszkiem Czarneckim.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |
| MBF Group                 | <p><b>Nowy projekt</b></p> <p>Konsorcjum MBF Group, Squadron oraz Polskiego Lobby Przemysłowego rozpoczęło realizację projektu IRYDA Plus (IRYDA+), stanowiącego jeden z trzech kluczowych projektów konsorcjum. Zarząd MBF Group podał, że IRYDA Plus to pierwszy w Europie bezzałogowy samolot myśliwski (system hard-kill C-UAS) przeznaczony do zwalczania dronów, rojów i amunicji krążącej. Rozwiązanie od początku pozycjonowane jest nie tylko na rynek polski, lecz także na rynki zagraniczne - zarówno europejskie, jak i pozaeuropejskie</p> <p>Jak poinformowano w komunikacie, rozwój projektu IRYDA Plus podzielony jest na etapy, których każdy stanowi mierzalny cel i potencjalny punkt raportowania:</p> <p>a) rok 1: budowa demonstratora i testy naziemne systemu strzeleckiego,</p>                                                                                                                                                                    |  |

- b) rok 2: integracja gondoli z platformą powietrzną, próby symulacyjne i pierwsze testy w locie,  
 c) rok 3: pełne testy w locie i przygotowanie do produkcji,  
 d) kamień milowy: pierwszy egzemplarz zdolny do działań bojowych w perspektywie 2-3 lat.

Jak wskazano, IRYDA Plus jest systemem modułowym, co oznacza możliwość sprzedaży i komercjalizacji wybranych elementów jeszcze przed ukończeniem całości projektu.

**Murapol****Wyniki kontroli dotyczącej obowiązków podatkowych**

Naczelnik Lubelskiego UCS w Białej Podlaskiej w wyniku kontroli dotyczącej obowiązków podatkowych w okresie 1 I - 31 XII 2022 r. ocenił, że Murapol jako płatnik zobowiązany był naliczyć i przekazać podatek dochodowy w dniu dokonania wypłaty dywidendy na rzecz AEREF V PL Investment.

W ocenie Urzędu, Murapol zobowiązany był naliczyć i pobrać zryczałtowany podatek dochodowy wg stawki 19 proc. w dniu dokonania wypłaty dywidendy na rzecz AEREF V PL Investment w następujący sposób:

- 24 października 2022 r. od kwoty 76,66 mln zł kwotę podatku po zaokrągleniu 14,57 mln zł,
- 7 listopada 2022 r. od kwoty 196,08 mln zł kwotę podatku po zaokrągleniu 37,25 mln zł.

Następnie spółka powinna - w ocenie UCS - przekazać pobrany podatek w terminie do 7 listopada i 7 grudnia 2022 r. na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Jak podano, spółka analizuje wynik kontroli oraz dalsze kroki w sprawie i poinformuje o podjętej decyzji. Spółka zamierza poinformować o wyniku kontroli podatnika, czyli AEREF V PL Investment.

**Playway****Rozpoczęcie ABB na akcjach Baked Games**

PlayWay rozpoczyna proces sprzedaży posiadanych akcji spółki Baked Games w ramach budowy księgi popytu. Chce sprzedać do 664 tys. akcji, stanowiących do ok. 26,68 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów.

Planowany termin zakończenia oferty to 17 września 2025 r.

**Scope Fluidics****Zgoda RN na podjęcie działań w celu zawarcia umowy z EBI**

Rada nadzorcza Scope Fluidics wyraziła zgodę na podjęcie przez spółkę działań mających na celu zawarcie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) umów dotyczących pozyskania finansowania dla projektu BACTEROMIC w wysokości do 15 mln euro na warunkach ramowo określonych w Term Sheet.

Jak podano, warunki zaprezentowane w Term Sheet nie mogą być na tym etapie traktowane jako ostateczne, a zawarcie umów jako pewne. Pozyskanie finansowania będzie wymagało ustalenia przez spółkę i EBI ostatecznych warunków umów, w tym umowy finansowania i umowy warrantowej, oraz podjęcia po stronie EBI ostatecznych decyzji o zatwierdzeniu transakcji. Niemniej, w ocenie zarządu po otrzymaniu zgody Management Committee można było zasadnie oczekiwać, że finansowanie zostanie spółce przyznane.

Zgodnie z warunkami, finansowanie zostanie udzielone w trzech transzach: transza A w wysokości 4 mln euro, transza B w wysokości 5 mln euro oraz transza C w wysokości 6 mln euro.

"Oprocentowanie dla każdej z transz jest takie samo i wynosi 8 proc. w skali roku płatne razem ze spłatą pociągniętej transzy oraz 1 proc. w skali roku płatne w półrocznych lub rocznych okresach" - wskazano w komunikacie.

Wyjaśniono, że każda z transz będzie podlegała jednorazowej spłacie po okresie 6 lat od jej uruchomienia. Dodatkowo EBI będzie uprawniony do bezpłatnego objęcia warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia do ok. 4,95 proc. akcji Scope, przy czym EBI będzie nabywał prawa z warrantów w powiązaniu z uruchomieniem przez Scope kolejnych transz - uruchomienie Transzy A, Transzy B i Transzy C będzie dawało możliwość wykonania praw z warrantów uprawniających do objęcia odpowiednio 1,95 proc., 1,65 proc. i 1,35 proc. akcji Scope.



## Selenia

## Wyniki za 1H25

Grupa Selenia, producent i dystrybutor chemii budowlanej, zanotowała w pierwszym półroczu 2025 roku 43,2 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 44,2 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wzrosła do 107 mln zł z 92,9 mln zł w I półroczu 2024 r.

Zysk operacyjny wyniósł 82,8 mln zł, w porównaniu do 71,3 mln zł przed rokiem.

Przychody z umów z klientami spadły do 857,7 mln zł z 874,5 mln zł przed rokiem.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 34,9 proc. wobec 34,1 proc. w I połowie 2024 r. Jak podano, wzrost ten był wynikiem stałego zwiększania efektywności oraz udziału sprzedaży produktów innowacyjnych o wyższej marży.

- "Niepewność branży w pierwszym półroczu potęgowały też wydarzenia na poziomie globalnym, zwłaszcza zmienność sytuacji w obszarze finalnego poziomu taryf celnych. Dla naszej grupy, posiadającej swoje spółki w 19 krajach świata, w tym w USA, które pozostają dla nas jednym z kluczowych rynków, miało to duże znaczenie"
- "Mimo to wyniki finansowe naszej spółki z pierwszego półrocza 2025 roku pozostają w trendzie wzrostu"

| Data                             | Ticker     | Wydarzenie                                                                                                                |
|----------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>wtorek 16 września 2025</b>   |            |                                                                                                                           |
|                                  | AMBRA      | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                         |
|                                  | ARCHICOM   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                              |
|                                  | ATENDE     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                              |
|                                  | BUMECH     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                           |
|                                  | IFIRMA     | Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.                       |
|                                  | OTLOG      | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                |
|                                  | SELENAFM   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                |
|                                  | TARCZYNSKI | Wypłata dywidendy 2,60 zł na akcję.                                                                                       |
| <b>środa 17 września 2025</b>    |            |                                                                                                                           |
|                                  | TAURONPE   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                |
|                                  | ALTA       | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                               |
|                                  | BIOTON     | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                |
|                                  | CLNPHARMA  | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                               |
|                                  | DIGITREE   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                |
|                                  | DMGROUP    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                              |
|                                  | FORTE      | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2024 r. i kończący się 31 marca 2025 r. |
|                                  | IMS        | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                              |
|                                  | LOKUM      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                              |
|                                  | SNIEZKA    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                              |
|                                  | TEXT       | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,89 zł na akcję.                                                                    |
| <b>czwartek 18 września 2025</b> |            |                                                                                                                           |
|                                  | ALLEGRO    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                              |
|                                  | AGORA      | Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.                                                                                       |



|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ANSWEAR     | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| AUTOPARTN   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| BEST        | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                       |
| CASPAR      | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                       |
| COMPERIA    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| DMGROUP     | Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| ECHO        | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| ERG         | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| FERRO       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| HERKULES    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                       |
| HUUUGE-S144 | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| IMS         | NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia wysokości kapitału zakładowego w następstwie umorzenia akcji własnych, zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki. |
| MBANK       | NWZA ws. zwiększenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz zbiorowej oceny odpowiedniości członków RN.                                                                                                                                                                                                   |
| MCI         | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,61 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                           |
| MDIENERGIA  | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| PANOVA      | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                       |
| PANOVA      | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                           |
| PEKABEX     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| RANKPROGR   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| RYVU        | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| SELVITA     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| TEXT        | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,89 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                             |

## piątek 19 września 2025

|           |                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AMICA     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                  |
| ATREM     | Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,56 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                       |
| CIGAMES   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                  |
| CLNPHARMA | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.                                                                                                                                                         |
| DADELO    | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.                                                                                                                                                                                                   |
| DEBICA    | Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                   |
| DEBICA    | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,23 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                        |
| DIAG      | Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.                                                                                                                                                   |
| GAMEOPS   | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                           |
| HYDROTOR  | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.                                                                                                                                                                                    |
| KOGENERA  | NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę składników aktywów trwałych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości nieprzekraczającej 35 700 000,00 PLN (słownie złotych: trzydzieści pięć milionów siedemset tysięcy). |
| MCI       | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,61 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                          |
| MLPGROUP  | Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.                                                                                                                                                                                                      |



|         |                                                              |
|---------|--------------------------------------------------------------|
| PANOVA  | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.         |
| PEPEES  | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku. |
| RAFAMET | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku. |
| SCPFL   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku. |





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                  | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                                           | Okres    | Aktualna | Prognoza    | Poprzednia   |
|---------------------------------------|-------|---------------|------------------------------------------------------|----------|----------|-------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 15 września 2025</b> |       |               |                                                      |          |          |             |              |
|                                       | 4:00  | Chiny         | Produkcja przemysłowa (r/r)                          | sierpień | 5,40%    | 5,70%       | 5,70%        |
|                                       | 4:00  | Chiny         | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | sierpień | 3,40%    | 3,80%       | 3,70%        |
|                                       | 10:00 | Polska        | Inflacja CPI fin. (r/r)                              | sierpień | 2,90%    | 2,80%       | 3,10%        |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)               | lipiec   | 5,3 mld  | 11,7 mld    | 3,7 mld      |
| <b>Wtorek, 16 września 2025</b>       |       |               |                                                      |          |          |             |              |
|                                       | 8:00  | Wlk. Brytania | Stopa bezrobocia                                     | lipiec   | 4,70%    | 4,70%       | 4,70%        |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)                     | lipiec   |          | 0,40%       | -1,30%       |
|                                       | 11:00 | Strefa Euro   | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)                   | lipiec   |          |             | 0,20%        |
|                                       | 11:00 | Niemcy        | Indeks instytutu ZEW                                 | wrzesień |          | 27,5        | 34,7         |
|                                       | 14:00 | Polska        | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)            | sierpień |          | 3,10%       | 3,30%        |
|                                       | 14:30 | USA           | Sprzedaż detaliczna (m/m)                            | sierpień |          | 0,30%       | 0,50%        |
|                                       | 15:15 | USA           | Produkcja przemysłowa (m/m)                          | sierpień |          | 0,00%       | -0,10%       |
| <b>Środa, 17 września 2025</b>        |       |               |                                                      |          |          |             |              |
|                                       | 8:00  | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r)                                   | sierpień |          | 3,90%       | 3,80%        |
|                                       | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                                  | tydzień  |          |             | 3,94 mln brk |
|                                       | 20:00 | USA           | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych                   | wrzesień |          | 4,00-4,25 % | 4,25-4,50 %  |
|                                       | 20:30 | USA           | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC              | wrzesień |          |             |              |
| <b>Czwartek, 18 września 2025</b>     |       |               |                                                      |          |          |             |              |
|                                       | 10:00 | Polska        | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)            | sierpień |          | -0,90%      | -1,20%       |
|                                       | 10:00 | Polska        | Produkcja przemysłowa (r/r)                          | sierpień |          | 0,50%       | 2,90%        |
|                                       | 10:00 | Polska        | Produkcja budowlano-montażowa (r/r)                  | sierpień |          | 0,40%       | 0,60%        |
|                                       | 10:00 | Polska        | Wynagrodzenie (r/r)                                  | sierpień |          | 8,00%       | 7,60%        |
|                                       | 10:00 | Polska        | Zatrudnienie (r/r)                                   | sierpień |          | -0,80%      | -0,90%       |
|                                       | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa                                     | wrzesień |          | 4,00%       | 4,00%        |
|                                       | 14:30 | USA           | Indeks Fed z Filadelfii                              | wrzesień |          | 1,5         | -30,00%      |
|                                       | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych                   | tydzień  |          | 240 tys.    | 263 tys.     |
|                                       | 16:00 | USA           | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | sierpień |          | 0,00%       | -0,10%       |
| <b>Piątek, 19 września 2025</b>       |       |               |                                                      |          |          |             |              |
|                                       | 8:00  | Niemcy        | Inflacja PPI (r/r)                                   | sierpień |          | -1,80%      | -1,50%       |
|                                       | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m)                            | sierpień |          | 0,20%       | 0,60%        |
|                                       | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | sierpień |          | 0,50%       | 1,10%        |



## 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto: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.