

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-22 08:45



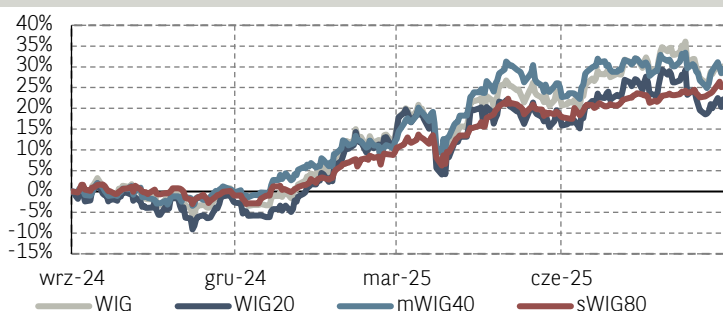
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przyniosła podwyższoną zmienność na rynkach finansowych ponieważ na trzeci piątek września przypadało rozliczenie serii kontraktów terminowych, które to w znaczącym stopniu decydują o obrazie rynku. Na europejskich rynkach po dobrym otwarciu popytu, sesja zakończyła się w większości przypadków minimalnymi spadkami. Niemiecki DAX zniżył o 0,15%, a francuski CAC40 zamknął się w okolicach zera. Na krajowym rynku sytuacja przebiegała podobnie i pod koniec sesji spadkową kontęrowyprowadziły niedźwiedzie. Indeks WIG20 (-0,24%) po raz kolejny przetestował istotne wsparcie w rejonach 2800 punktów, które na ten moment okazuje się nie przetamane. Nie pomagał umacniający się dolar, a kurs USDPLN zaliczył czwartą z rzędu wzrostową sesję dobiegając do poziomu 3,63. Jeśli warszawskie byki chcą myśleć o dalszych wzrostach to kluczowe jest utrzymanie wspomnianego poziomu oraz popytowa kontra w stronę 2900 punktów. Warto wspomnieć, że pomimo słabej postawy największych spółek, to relatywnie dobrze zachowały się najmniejsze podmioty notowane na warszawskiej giełdzie. Indeks sWIG80 wzrósł o 1,19% wybijając poziom 30 000 punktów i odnotowując kolejne historyczne rekordy. W piątek wieczorem agencja Moody's zmieniła perspektywę ratingową Polski ze stabilnej na negatywną. To już kolejna obniżka perspektyw ratingowych w ostatnim czasie. Zdaniem analityków Moody's główne zagrożenia dla zaktualizowanej perspektywy fiskalnej i zadłużenia wynikają z impasu między rządem a prezydentem oraz z prawdopodobieństwa wzrostu wydatków rządowych przed wyborami parlamentarnymi w 2027 roku i w dalszej perspektywie. Za oceanem z kolei obserwowaliśmy kontynuację znaczącej siły popytu. Indeks szerokiego rynku, S&P500 wzrósł o niespełna 0,50%, podczas gdy technologiczny Nasdaq100 wzrósł o 0,70%. Oba indeksy pobiły w piątek swoje historyczne rekordy napędzane rosnącymi oczekiwaniami co do kolejnych obniżek stóp przez Fed.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Głównym punktem tygodnia będzie publikacja wstępnych wrześniowych szacunków PMI w głównych gospodarkach świata. W sierpniu pierwszy raz od ponad dwóch lat indeks PMI dla przemysłu w strefie euro przekroczył poziom 50pkt, który rozgranicza stan recesji od ożywienia w sektorze. Poza Europą uwaga rynków skupi się na publikacji finalnych szacunków PKB USA w II kwartale oraz raport o wydatkach konsumentów, w którym kluczowa będzie publikacja wskaźnika PCE, jednego z głównych kryteriów decyzji Fed. W Polsce kalendarz danych będzie stosunkowo pusty, jednak dwie publikacje: dynamika sprzedaży detalicznej i stopa bezrobocia w sierpniu stanowią istotne wskaźniki sytuacji wewnętrznej gospodarki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105380.97	-0.17%	-5.26%	+32.4%
WIG20	2802.69	-0.24%	-6.36%	+27.9%
mWIG40	7806.63	-0.40%	-4.55%	+27.5%
sWIG80	30326.48	+1.19%	+2.57%	+28.5%
WIG20 USD	772.19	-0.59%	-6.22%	+45.0%
WIG20 TR	6147.22	-0.24%	-6.36%	+33.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6664.36	+0.49%	+3.95%	+13.3%
Nasdaq C.	22631.48	+0.72%	+6.18%	+17.2%
DAX	23639.41	-0.15%	-3.21%	+18.7%
CAC40	7853.59	-0.01%	-1.57%	+6.41%
FTSE250	21589.93	-0.63%	-1.11%	+4.69%
BUX	10009.05	+0.47%	-6.05%	+26.2%
NIKKEI	45045.81	-0.57%	+3.44%	+12.9%
Hang Seng	26545.10	+0.00%	+5.66%	+32.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.511	-0.11%	+1.47%	-6.32%
USA	4.129	+0.51%	-4.13%	-9.77%
Niemcy	2.7454	+0.86%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26243	+0.05%	+0.42%	-0.32%
USD/PLN	3.62828	+0.38%	-0.44%	-12.15%
CHF/PLN	4.56106	-0.01%	+1.07%	+0.21%
GBP/PLN	4.88816	-0.24%	-0.57%	-5.40%
EUR/USD	1.17478	-0.33%	+0.86%	+13.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.68	-1.13%	+1.35%	-10.66%
Złoto (\$/ozt)	3705.80	+0.75%	+10.3%	+40.3%
Miedź (c/lb)	462.75	+0.59%	+4.64%	+14.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-09-19
WZROSTY		SPADKI		
COMPERIA	+18.75%	MLPGROUP	-9.76%	
ANSWEAR	+7.59%	ENERGOINS	-4.96%	
ECHO	+7.14%	PEP	-4.51%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2960,80	181 (49.7%)	126 (34.6%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

PGE	Rozpoczęcie budowy baterijnego magazynu energii PGE rozpoczęła w Żarnowcu budowę baterijnego magazynu energii o mocy 263 MW i pojemności 900 MWh - podało Ministerstwo Klimatu i Środowiska w informacji prasowej. Dodano, że inwestycja ta to największy w kraju baterijny magazyn energii elektrycznej. "Polska przyspiesza transformację energetyczną, inwestując nie tylko w odnawialne źródła energii, ale także w technologie zapewniające stabilność systemu elektroenergetycznego. W Żarnowcu rozpoczęła się budowa największego w kraju baterijnego magazynu energii elektrycznej" "PGE planuje dalszy rozwój magazynów energii, w tym inwestycje w Gryfinie oraz 26 rozproszonych instalacji w pięciu województwach. Rozwój odnawialnych źródeł energii musi iść w parze z budową stabilnego, elastycznego systemu elektroenergetycznego. Dlatego inwestujemy w magazyny energii - od wielkoskalowych, takich jak Żarnowiec, po przydomowe, prosumenckie. Naszym celem jest, by do końca kadencji 200 tysięcy polskich domów posiadało własny magazyn energii. To realne wsparcie dla gospodarstw domowych i dla całego systemu"
PKO BP	Spółka chce korzystać na inwestycjach polskich firm za granicą Statystyki pokazują, że polskie firmy coraz odważniej inwestują za granicą. Celem PKO BP jest być bankiem numer 1 dla polskich firm na rynku Europy Środkowo-Wschodniej oraz bramą dla firm z Europy wchodzących na rynek polski. „Jesteśmy gotowi finansować nie tylko polskie przedsiębiorstwa rozwijające działalność w Niemczech, ale także duże lokalne firmy. Nasz nadrzędny cel to być bankiem numer 1 dla polskich firm na rynku Europy Środkowo-Wschodniej oraz bramą dla firm z Europy wchodzących na rynek polski” PKO Bank Polski za granicą obsługuje około 1,5 tys. klientów korporacyjnych. Oddział banku w Niemczech wspiera blisko 700 firm pochodzących z Polski, jak i z Niemiec, a także duże międzynarodowe korporacje. W 2017 roku oddział bankowości korporacyjnej PKO BP powstał w Pradze, w 2021 roku w Bratysławie, a niedawno oddział bankowości korporacyjnej bank otworzył w Bukareszcie. PKO BP ogłosił właśnie, że w najbliższych miesiącach powstaną kolejne dwa przedstawicielstwa na Litwie i w Szwecji, a docelowo do 2027 roku ma być otwartych osiem nowych lokalizacji, z czego cztery w formie oddziałów, a cztery w formie przedstawicielstw

SWIG80 i inne

+/-

Answeare	Konferencja wynikowa „Wydaje się, że (trzeci kwartał) zaczął się przyzwyczajenie. Kontynuujemy to, co osiągnęliśmy w pierwszym półroczu. Jesteśmy na dobrej drodze, by drugie półrocze wyglądało podobnie pod kątem osiąganych wyników” „Skala biznesu jest coraz większa i uzyskiwanie takich dynamik jest coraz większym wyzwaniem. Trzeba się liczyć z tym, że dynamiki dalej będą istotne, ale pewnie 20 proc. będzie trudne do osiągnięcia. Dalej to będą wzrosty dwucyfrowe, ale mniejsze niż w pierwszym kwartale” „Jesteśmy na bardzo dobrej drodze do realizacji celów programu motywacyjnego w tym roku” „Rośniemy pod względem liczby wizyt i liczby klientów po zawężeniu grupy docelowej. Przesunęliśmy się do segmentu wyższego, gdzie klientów jest mniej, a mimo to my mamy ich więcej”
Atrem	Nowy aneks do umowy Konsorcjum z Atrem i SEEN Technologie ma aneks do umowy z Orlenem. Wartość wynagrodzenia Atrem w ramach konsorcjum w związku z zawarciem aneksu wynosi łącznie 50,1 mln zł netto. Spółka poinformowała, że wynagrodzenie w związku z zawarciem aneksu obejmuje wynagrodzenie dodatkowe ryczałtowe w wysokości 26,7 mln zł netto oraz

	wynagrodzenie powykonawcze, które może ulec zmniejszeniu na podstawie kosztorysów powykonawczych w wysokości 23,4 mln zł netto.	
CI Games	Wyniki za 1H'25 Grupa CI Games zanotowała w I półroczu 2025 roku 24,3 mln zł EBITDA wobec 38 mln zł rok wcześniej. Zysk netto wzrósł do 10,8 mln zł z 2,7 mln zł przed rokiem. Przychody grupy wyniosły 41,2 mln zł wobec 58,3 mln zł w I półroczu 2024 roku. Jak podano, spadek wynika głównie z dłuższego czasu od premiery Lords of the Fallen (październik 2023). Tytuł ten odpowiadał za 61 proc. sprzedaży grupy, seria Sniper Ghost Warrior Contracts – za 18 proc., a Tails of Iron 2 – za 11 proc. Łącznie gry z portfolio United Label dostarczyły 16 proc. przychodów. "Na wyniki pierwszego półrocza największy wpływ miała premiera aktualizacji Lords of the Fallen wersja 2.0, która znacząco wzmocniła sentyment do tej marki. Gracze doceniają kluczowy element naszej strategii players-first" "Prace nad kolejną częścią Lords of the Fallen postępują zgodnie z moimi oczekiwaniami. Mamy za sobą bardzo udany Gamescom. Jeszcze w tym roku pokażemy publicznie pierwszy gameplay"	
Decora	Skup akcji własnych Decora podjęła decyzję o przeprowadzeniu skupu do 200.000 akcji własnych za maksymalnie 16 mln zł w celu realizacji programu motywacyjnego. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert zbycia walorów wyznaczono na 22 września, a termin zakończenia na 3 października. Jak podano, akcje zostaną nabyte drodze zaproszenia do składania ofert zbycia walorów przez wszystkich akcjonariuszy spółki. Zaproszenia stanowią około 1,9 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Papiery będą nabywane od akcjonariuszy w cenie 80 zł za sztukę.	
Dębica	Wyniki za 1H'25 Firma Oponiarska Dębica miała w I poł. 2025 roku 82,5 mln zł zysku netto (wzrost o 39,6 proc. rdr) oraz 1,51 mld zł przychodów ze sprzedaży (wzrost o 27,5 proc. rdr). Wyniki były zgodne z szacunkami. "Pierwsze półrocze 2025 r. dowodzi, że FO Dębica utrzymuje stabilną kondycję finansową i operacyjną, tworząc solidny fundament dalszego rozwoju, pomimo wymagającej sytuacji rynkowej. Zanotowane przez nas wyniki pokazują skuteczny proces odbudowy mocy produkcyjnych po pożarze z sierpnia 2023 r., dzięki czemu przywróciliśmy pełną wydajność naszego zakładu" "Równocześnie inwestujemy w technologie wspierające efektywność i zrównoważony rozwój, co pozwala nam nie tylko reagować na bieżące zmiany, ale także budować trwałą wartość w długim horyzoncie. Dodatkowo koncentrujemy się na optymalizacji procesów i zwiększaniu elastyczności działania, aby skutecznie odpowiadać na potrzeby klientów i umacniać naszą pozycję rynkową"	
Polimex Mostostal	Nowe aneksy do umów. Konsorcjum, w skład którego wchodzi Polimex Mostostal, Naftoremont-Naftobudowa oraz KTI Poland podpisało aneksy do umów z Orlenem zwiększające wynagrodzenie konsorcjum o łączne maksymalne wynagrodzenie dodatkowe w kwocie 446,3 mln zł netto. Aneksy zostały zawarte do umowy na wykonanie prac wielobranżowych przy rozbudowie instalacji Olefin. Jak podano, łączny udział Polimeksu Mostostal i Naftoremont-Naftobudowa w wynagrodzeniu dodatkowym wyniesie ok. 94 proc. Przedmiotem Aneksów jest również m.in. wydłużenie terminu realizacji umów do 31 grudnia 2027 r. Wynagrodzenie dodatkowe o jakim mowa powyżej jest wynagrodzeniem szacunkowym maksymalnym, które będzie rozliczone powykonawczo po wykonaniu robót dodatkowych i nie podlega indeksacji w oparciu o wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej publikowany przez Główny Urząd Statystyczny.	



Selvita**Projekt spółki rekomendowany do dofinansowania**

„Zarząd Selvita (..) w dniu 19 września 2025 r. powziął informację o umieszczeniu projektu „Zwiększenie potencjału i konkurencyjności polskiej gospodarki w zakresie innowacyjnych terapii i leków przyszłości, poprzez rozwój Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz opracowanie metod i narzędzi badawczych, jako odpowiedź na potrzeby społeczne w obszarze zdrowia publicznego” („Projekt”) na liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach naboru FENG.01.01-IP.01-003/24 – Ścieżka SMART – Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 – Priorytet I organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju”

Projekt składa się z dwóch modułów: infrastrukturalnego oraz badawczego, który spółka będzie realizowała wraz z Uniwersytetem Jagiellońskim Collegium Medicum. Całkowita wartość netto kosztów kwalifikowalnych projektu oszacowana jest na kwotę 199.617.486,75 zł, z czego kwota dofinansowania wynosi 91.775.532,92 zł, a czas jego realizacji przypadnie na lata 2025-2029.

Scope Fluidics**Spółka planuje intensyfikację inwestycji**

Grupa Scope Fluidics, która na koniec drugiego kwartału 2025 r. posiadała ok. 123 mln zł środków pieniężnych, planuje intensyfikację inwestycji.

Obecnie grupa, działająca w sektorze life science, rozwija trzy spółki celowe: Bacteromic, a także wywodzące się ze Scope Discovery dwie nowe firmy – Edocera, która już zakończyła proces weryfikacji technologii i rozpoczyna prace nad prototypem urządzenia oraz Hybolic.

"Konsekwentnie realizujemy kluczowe projekty. Priorytetem jest Bacteromic nasz kolejny, po PCR|ONE, kandydat do partnerstwa z globalnym dystrybutorem. Wyniki Early Access potwierdzają gotowość rynkową; równolegle prowadzimy certyfikację IVDR i uruchamiamy półautomatyczną linię paneli we współpracy z globalnym liderem. Podpisaliśmy umowę z amerykańskim doradcą FDA na przeprowadzenie badań klinicznych na potrzeby certyfikacji FDA systemu Bacteromic z panelem FAST UNI. Wzmacniamy też pozostałe spółki: Edocera po weryfikacji technologii rozpoczyna budowę prototypu urządzenia do profilaktyki i diagnostyki udaru"

"Obecnie znaczną część naszych środków inwestycyjnych kierujemy na rozwój systemu Bacteromic, przygotowując spółkę do potencjalnej transakcji M&A. (...) Utrzymywanie silnej pozycji gotówkowej i dywersyfikacja źródeł finansowania pozostają dla nas kluczowymi elementami, pozwalającymi wzmacniać siłę negocjacyjną oraz maksymalizować wartość grupy. Jednocześnie jesteśmy świadomi nadchodzących, znaczących inwestycji, które w kolejnych latach będą kształtować przyszłość całej organizacji. Z tego względu m.in. uchyliśmy sobie drzwi do podwyższenia kapitału docelowego, a także analizujemy inne dostępne formy pozyskania kapitału – w tym możliwość pozyskania finansowania do 15 mln euro z Europejskiego Banku Inwestycyjnego"

Po okresie sprawozdawczym, Scope Fluidics otrzymał propozycję finansowania ze strony EBI (Term Sheet). Potencjalne finansowanie ma być udzielone w trzech transzach: Transza A – do 4 mln euro, Transza B – do 5 mln euro, Transza C – do 6 mln euro. Każda transza ma oprocentowanie 8 proc. (spłacane przy zwrocie transzy) oraz 1 proc. odsetek płatnych co pół roku lub rok. Zwrot każdej transzy nastąpi jednorazowo po 6 latach. Dodatkowo EBI otrzyma warranty.

Uruchomienie Transzy A, Transzy B i Transzy C będzie dawało możliwość wykonania praw z warrantów, przekładających się na możliwość objęcia odpowiednio z 1,95 proc., 1,65 proc. i 1,35 proc. akcji Scope Fluidics.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 22 września 2025		
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,23 zł na akcję.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	DIAG	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.
	GAMEOPS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	PAMAPOL	NWZA ws. udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego akcji własnych spółki, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia p oraz zmiany statutu.
	ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
wtorek 23 września 2025		
	ARLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BEST	NWZA ws. połączenia spółki BEST Spółka Akcyjna ze spółkami FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions Sp. z rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności oraz jednostkowego i skonsolidowanego spraw finansowego grupy kapitałowej i spółki Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy zakończony 31 marca 2025 r.
	BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PGFGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty osiągniętej w roku obrotowym 2024.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
środa 24 września 2025		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,47 zł na akcję.
	HARPER	NWZA ws. powołania RN na następną kadencję.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	NTTSYSTEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,14 zł na akcję.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SANOK	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	SOHODEV	NWZA ws. powołania członków RN na okres nowej kadencji.



VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ZEPAK	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie składników majątku na rzecz PAK CCGT Sp. z o.o.

czwartek 25 września 2025

KRUK	Wypłata dywidendy 18 zł na akcję.
LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,47 zł na akcję.
BETACOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ubiegły rok obrotowy.
BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
CELTIC	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
EDINVEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ENELMED	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
IBSM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NTTSYSTEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,14 zł na akcję.
OPTTEAM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
PEPCO	Wstępne wyniki operacyjne za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SFINKS	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TEXT	Wypłata dywidendy 2,89 zł na akcję.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



YARRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ZAMET	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN, zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej.

piątek 26 września 2025

O6MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
AIRWAY	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
CREOTECH	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ECBSA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FMG	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2024 roku i kończący 31 marca 2025 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 września 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,20%	4,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		11,10%	10,80%
Wtorek, 23 września 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		50,2	50,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		49,6	49,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		50	49,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		49,5	49,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		50,8	50,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		50,5	50,5
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		5,50%	5,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		6,50%	6,50%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-275 mld	-450,2 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		52	53
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		53,9	54,5
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień		-900,00%	-700,00%
Środa, 24 września 2025							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		89,2	89
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		651 tys.	652 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-9,28 mln brk
Czwartek, 25 września 2025							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		3,30%	3,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień		-0,50%	-2,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys.	231 tys.
Piątek, 26 września 2025							
	14:30	USA	PCE core (m/m)	sierpień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	sierpień		0,30%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	sierpień		2,90%	2,90%
	14:30	USA	PCE (r/r)	sierpień		2,70%	2,60%



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, 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.