

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-23 08:44



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

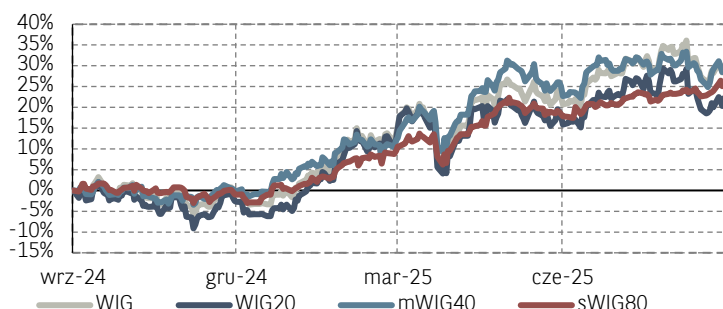
Początek handlu w nowym tygodniu przyniósł kontynuację trendów z poprzedniego tygodnia. W obliczu pojawiających się kolejnych prowokacji ze strony Rosji (rosyjskie myśliwce nad przestrzenią powietrzną Estonii oraz drony nad Danią i Norwegią), europejskie indeksy pozostawały pod presją podaży. Niemiecki DAX zniżył o 0,48%, a francuski CAC40 zanotował korektę rzędu 0,30%. Dodatkowym impulsem do spadków, szczególnie na rynku niemieckim były zaprezentowane wyniki Porsche. Jeden z liderów branży samochodowej obniżył swoje prognozy na bieżący rok wywołując przecenę na akcjach spółki o ponad 7%. Do trendu dołączyły się pozostałe spółki z tego sektora tj. Volkswagen (-6,56%) czy Mercedes (-1,34%). Stabe wyniki finansowe spółek z sektora automotive mogą budzić obawy o kondycję całej niemieckiej gospodarki z uwagi na duży udział przemysłu samochodowego w PKB Niemiec. Negatywny sentyment w Europie nie przełożył się zbytnio na zachowanie krajowego rynku, a warszawskie indeksy kończyły sesję neutralnie w okolicach piątkowych poziomów. Indeks WIG20 po raz kolejny zatrzymał się w rejonie 2800 punktów rysując kolejną już formację świecową „doji”, co może świadczyć o występującym popycie na tych poziomach cenowych. Niewielkie zmiany odnotowały także indeksy małych i średnich spółek. Indeks mWIG40 stracił podczas wczorajszej sesji 0,29%, a indeks sWIG80 wzrósł o 0,07%.

Za oceanem z kolei obserwowaliśmy kolejną wzrostową sesję, a dobry sentyment do amerykańskiego rynku widoczny był szczególnie na spółkach technologicznych. Indeks Nasdaq100 wzrósł o 0,55% podczas gdy indeks S&P500 zaliczył zwyżkę o 0,49%. Optymizm z poprzedniego tygodnia panujący na Wall Street był kontynuowany za sprawą informacji o kolejnej inwestycji Nvidii – tym razem w spółkę Open AI, z którą lider sektora półprzewodników ma współpracować przy budowie infrastruktury obliczeniowej związanej ze sztuczną inteligencją.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na dziś zaplanowane są publikacje 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. Ponadto dziś opublikowana zostanie stopa bezrobocia w Polsce w sierpniu. O poranku złoty pozostaje stabilny, a kurs USDPLN minimalnie rośnie oscylując wokół 3,61 co sugeruje neutralne otwarcie notowań na warszawskim parkiecie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105324.97	-0.05%	-2.16%	+32.4%
WIG20	2802.03	-0.02%	-2.73%	+27.8%
mWIG40	7784.05	-0.29%	-2.22%	+27.1%
sWIG80	30346.28	+0.07%	+3.00%	+28.6%
WIG20 USD	774.84	+0.34%	-2.44%	+45.5%
WIG20 TR	6145.78	-0.02%	-2.73%	+33.1%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6693.75	+0.44%	+3.51%	+13.8%
Nasdaq C.	22788.98	+0.70%	+6.01%	+18.0%
DAX	23527.05	-0.48%	-3.43%	+18.2%
CAC40	7830.11	-0.30%	-1.75%	+6.09%
FTSE250	21596.93	+0.03%	-2.18%	+4.72%
BUX	99290.14	-0.81%	-5.90%	+25.2%
NIKKEI	45493.66	+0.99%	+6.71%	+14.0%
Hang Seng	26344.14	-0.76%	+3.97%	+31.3%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.483	-0.51%	+1.24%	-6.80%
USA	4.150	+0.51%	-2.51%	-9.31%
Niemcy	2.7475	+0.08%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25657	-0.14%	-0.11%	-0.45%
USD/PLN	3.60736	-0.58%	-0.78%	-12.65%
CHF/PLN	4.55089	-0.22%	+0.30%	-0.01%
GBP/PLN	4.87430	-0.28%	-0.83%	-5.67%
EUR/USD	1.17997	+0.44%	+0.68%	+14.0%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.57	-0.16%	-1.71%	-10.81%
Złoto (\$/ozt)	3775.10	+1.87%	+10.4%	+42.9%
Miedź (c/lb)	463.20	+0.10%	+3.88%	+15.0%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-09-22
WZROSTY		SPADKI		
ALTUS	+14.17%	HERKULES	-8.24%	
COMPERIA	+11.40%	PURE	-4.56%	
IMPERIO	+8.97%	TAURONPE	-4.55%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1407,44	147 (40.9%)	173 (48.2%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Nowa umowa Budimex ma umowę z GDDKiA na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Dobiegniewa w ciągu DK22 w woj. lubuskim. Wartość zawartego kontraktu to ponad 104 mln zł. Jak podała GDDKiA, to trzecia umowa w tym miesiącu, której przedmiotem jest realizacja inwestycji z rządowego Programu budowy 100 obwodnic. Ich łączna wartość to ponad pół miliarda zł. Budimex, na realizację wszystkich prac i uzyskanie pozwolenia na użytkowanie ma 39 miesięcy. Pierwsze 17 miesięcy to czas przeznaczony na wykonanie projektu i uzyskanie decyzji o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej (ZRID). Prace budowlane powinny zająć do 22 miesięcy.	+
Grupa Azoty	Zmiany w zarządzie spółki RN Grupy Azoty powołała Artura Chołody na wiceprezesa Grupy Azoty i odwołała z tej funkcji Huberta Kamolę. Hubert Kamola zrezygnował z funkcji prezesa Grupy Azoty Puławy. "Podczas posiedzenia w dniu 22 września 2025 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 października 2025 r. Pana Artura Chołody w skład Zarządu Spółki Grupa Azoty S.A. na funkcję Wiceprezesa Zarządu. Podczas posiedzenia Rada odwołała z Zarządu Wiceprezesa Huberta Kamolę z dniem podjęcia decyzji. Jednocześnie Pan Kamola złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Grupy Azoty Puławy"	
JSW	Spółka chce umorzyć certyfikaty inwestycyjne FIZ Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodził się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 100 mln zł. Przypomniano, że zarząd wyraził zgodę na umorzenie w 2025 roku Certyfikatów Inwestycyjnych FIZ o łącznej szacowanej wartości 3,71 mld zł. Po dokonaniu umorzenia FIZ o którym mowa w raporcie, wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z dnia 29 sierpnia 2025 r., po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 0,26 mld zł. Ostateczna decyzja o umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych FIZ wymaga zgody rady nadzorczej.	-
Kęty	Szacunki za 3Q'25 Grupa Kęty szacuje, że w III kw. 2025 roku miała 173 mln zł zysku netto j.d. oraz 297 mln zł EBITDA. Rok wcześniej grupa zanotowała 148 mln zł zysku netto i 253 mln zł EBITDA. Przychody w III kw. 2025 r. szacowane są na 1.445 mln zł, wobec 1.355 mln zł w III kw. 2024 r. Zysk operacyjny - według szacunków - wyniósł 237 mln zł, w porównaniu do 199 mln zł rok wcześniej. W III kwartale 2025 roku, oczekiwany przez analityków zysk netto grupy był w przedziale od 177 mln zł do 187 mln zł, EBITDA w przedziale od 289 mln zł do 305,4 mln zł, a EBIT w przedziale od 229 mln zł do 242,9 mln zł. Oczekiwane przychody grupy Kęty były w przedziale 1.490 mln zł do 1.569,6 mln zł. W trzecim kwartale 2025 r. największy wzrost przychodów rdr osiągnie Segment Systemów Aluminiowych. Przyrost ten wyniesie ok. 125 mln zł (18 proc. rdr). Wzrost ten obejmuje efekt konsolidacji firmy SELT przez cały III kwartał 2025, podczas gdy w III kwartale 2024 roku konsolidacja spółki rozpoczęła się od września. Dynamika przychodów bez uwzględnienia efektu wzrostu z tytułu konsolidacji SELT wyniesie 8 proc.	+
KGHM	Wyniki sprzedażowe za sierpień Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w sierpniu 55 tys. ton i była niższa o 7 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w sierpniu 62,5 tys. ton i była niższa o 1 proc. rdr. "Po 8 miesiącach 2025 roku produkcja miedzi była na poziomie zbliżonym do planowanego, podczas gdy produkcja srebra i TPM kształtowała się powyżej założeń budżetowych" Produkcja srebra płatnego wyniosła 120,6 tony, tj. o 61 proc. więcej niż zrealizowano w sierpniu 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 107,7 tony i była wyższa o 27 proc. rdr.	



	Jak podano, wyższa sprzedaż srebra dotyczyła KGHM Polska Miedź, spadek natomiast nastąpił w KGHM International. Sierra Gorda odnotowała sprzedaż zbliżoną do sprzedaży z sierpnia ubiegłego roku. Produkcja TPM wyniosła 13,3 tys. troz i była wyższa rdr o 36 proc. Sprzedaż TPM wyniosła 18,5 tys. troz i była niższa o 2 proc. rdr. Produkcja molibdenu wyniosła 1,0 mln funtów i była wyższa o 0,6 mln funtów niż wielkość produkcji odnotowana w sierpniu 2024 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,5 mln funtów i była wyższa o 0,3 mln funtów w porównaniu do sprzedaży z sierpnia ubiegłego roku.	
Orlen	Zmiany w zarządzie spółki Rada nadzorcza Orlenu powołała do zarządu spółki Sławomira Jędrzejczyka na stanowisko wiceprezesa ds. finansowych oraz Sławomira Staszaka na członka zarządu ds. energetyki i transformacji energetycznej. Sławomir Jędrzejczyk w latach 2008-2017 był już wiceprezesem ds. finansowych PKN Orlen, a także wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Unipetrolu, członkiem zarządu Orlen Lietuva oraz członkiem rady dyrektorów Orlen Upstream Kanada. Sławomir Staszak to członek zarządu Energi od 20 kwietnia 2024 roku. Jest przewodniczącym rady nadzorczej Energa Operator, wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Energa Obrót, przewodniczącym rady nadzorczej spółki Baltic Offshore Service Solution, a także wiceprezesem rady zarządzającej Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej.	
SWIG80 i inne		+/ -
Amica	Konferencja wynikowa Amica chce do końca roku zmniejszyć poziom zapasów o ok. 50 mln zł - powiedział podczas konferencji wynikowej Michał Rakowski, wiceprezes grupy Amica. Dodał, że pozytywnie wyróżniającym się rynkiem, na którym działa Amica jest Azja Centralna, szczególnie Kazachstan. Grupa chce natomiast, w większym stopniu niż obecnie, działać też w Azerbejdżanie, Armenii i Gruzji. "Mamy ambitne plany, aby do końca roku zapasy obniżyć. Naszym celem jest obniżenie o ok. 50 mln zł i utrzymywanie właśnie tego niższego poziomu w trakcie całego następnego roku" "Nie tylko mamy do czynienia ze wzrostem przychodów, ale też wykazujemy lepszą zyskowność naszego biznesu. Mamy lepsze wyniki niż w roku ubiegłym w zakresie segmentu piece do zabudowy i w zakresie płyt. Natomiast na podobnych poziomach kształtuje się sprzedaż kuchni wolnostojących" "Podsumowując rynek Polski, cieszą pozytywne działania i współpraca z naszymi klientami, mimo że na rynku mamy tendencję spadkową. Rynek Polski nie różni się od pozostałej części Europy, gdzie w zasadzie w każdym kraju notowane są spadki" "Jest wiele projektów, które realizujemy i które mają wspierać główne cele, czyli odzyskanie przychodów ze sprzedaży, odzyskanie ilości, odzyskanie rentowności, lepsze wykorzystanie aktywów, ale jednocześnie utrzymywanie stabilnej polityki finansowej. Bardzo ważne jest odbudowanie marży na sprzedaży sprzętu grzewczego" Amica miała w II kw. 582,3 mln zł przychodów, EBITDA wyniosła 31,5 mln zł, EBIT osiągnął 16,1 mln zł, a zysk netto j.d. wyniósł 5,5 mln zł. W całym I półroczu 2025 roku, grupa zanotowała 1.149,2 mln zł przychodów z umów z klientami, co oznacza spadek o 8 proc. rdr. Wynik EBITDA wzrósł o 14 proc. rdr, do 49,9 mln zł, a zysk operacyjny o 33 proc., do 19,2 mln zł – marża EBITDA wzrosła o 80 punktów bazowych, do 4,3 proc., a marża operacyjna o 50 p.b., do 1,7 proc.	
Big Cheese Studio	Nowy dodatek do flagowej gry Big Cheese Studio udostępni w październiku dodatek BBQ do gry Cooking Simulator i nową wersję Cooking Simulatora VR (wirtualna rzeczywistość) w wersji na PC VR.	



	Premiera dodatku, który zawiera blisko 200 nowych oraz udoskonalonych elementów, jest planowana na połowę października. Jak podano, Cooking Simulator VR został stworzony od podstaw z wykorzystaniem Unreal Engine 5.5. "To pełny, next-genowy relaunch. Wykorzystanie Unreal Engine 5.5 pozwoliło zmienić Cooking Simulatora VR w jedno z najbardziej widowiskowych i immersyjnych doświadczeń kulinarnych w wirtualnej rzeczywistości" "Rozwijamy naszą obecność oraz kompetencje w tym obszarze, równocześnie dywersyfikując działalność i przychody dzięki realizacji tej produkcji we własnym zakresie"	
Cloud Technologies	Wyniki sprzedaży za lipiec Cloud Technologies zanotował w lipcu 2025 roku wzrost sprzedaży danych do kluczowych klientów o 17 proc. rok do roku. Cloud Technologies podaje tylko dynamikę sprzedaży, bez wartości liczbowej. Raportowany wskaźnik obejmuje kluczowych klientów Cloud Technologies i jest wyrażony w USD. Natomiast w raportach okresowych, spółka prezentuje dane w PLN, a zatem na dynamiki mają wpływ różnice kursowe. Okolo 80 proc. przychodów ze sprzedaży danych Cloud Technologies pochodzi z największego rynku reklamowego świata, czyli z USA. "Za nami bardzo udany pod względem sprzedaży danych kwartał z historycznie rekordowym wynikiem w czerwcu. Biorąc pod uwagę charakterystyczną dla branży reklamy cyfrowej sezonowość w III kwartale roku, także 17-procentowy wzrost w lipcu jest dobrym, potwierdzającym skuteczność naszych działań wynikiem" "Wierzimy, że mamy potencjał, by dalej rosnać organicznie i zwiększać rok do roku dynamikę sprzedaży. Wzrost ten będzie dodatkowo stopniowo napędzany także rosnącym wykorzystaniem przez klientów naszych autorskich, unikalnych narzędzi AI dla marketerów" Cloud Technologies to dostawca danych do targetowania reklamy internetowej na świecie, a jego dane zasilają kampanie największych globalnych marek. Firma została założona w 2011 roku, ma siedzibę w Warszawie, a centrum operacyjne znajduje się w Londynie, gdzie działa spółka zależna OnAudience.	
Echo Investment	Pozwolenie na budowę biurowca AFI Tower otrzymał pozwolenie na budowę. Biurowiec to część projektu Towarowa22 realizowanego przez AFI, Echo Investment i Archicom Collection. 40-piętrowy budynek powstanie w Warszawie przy Rondzie Daszyńskiego. AFI Tower dostarczy na lokalny rynek ponad 50 tys. mkw. powierzchni biurowej, która będzie miejscem pracy dla ok. 7,3 tys. osób.	
Introl	Decyzja o wypłacie dywidendy Walne zgromadzenie Introlu zdecydowało o częściowym rozwiązaniu kapitału rezerwowego w wysokości 6,17 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 0,24 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 29 września, a termin jej wypłaty na 2 października 2025 roku. W 2024 roku spółka wypłaciła dywidendę równą 0,24 zł na akcję.	
Murapol	Decyzja o zapłacie podatku od dywidendy Murapol podjął decyzję o naliczeniu i wpłacie na rachunek właściwego urzędu skarbowego zryczałtowanego podatku od dywidendy w kwocie 51.821.044 zł wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Jednocześnie Murapol zawarł z podatnikiem podatku, tj. AEREF V PL Investment porozumienie, na mocy którego ustalono m.in., że AEREF przekaże spółce nie później niż 28 września 2025 r. środki pieniężne odpowiadające kwocie podatku w wysokości 51.821.044 zł wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Murapol informował wcześniej, że 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.	



Muza	Szacunki za 1H'25 Grupa Muza szacuje, że miała w I półroczu 2025 roku 19 mln zł przychodu, wobec 23,5 mln zł w analogicznym okresie 2024 r. Szacowany zysk netto w tym okresie wyniósł 289 tys. zł wobec 2,7 mln zł zysku rok wcześniej.	
Pamapol	Nowa emisja Walne zgromadzenie Pamapolu zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach emisji od 8 mln do 12 mln emisji akcji zwykłych serii E w cenie emisyjnej 2,5 zł za papier z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Oferta objęcia akcji zostanie złożona w terminie do 2 miesięcy od podjęcia uchwały przez NWZ. Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie oraz wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.	
Torpol	Nowa umowa Torpol ma umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 229 na odcinku Kartuzy - Lębork w ramach projektu "Zapewnienie dostępu kolejowego do elektrowni jądrowej Lubiatowo - Kopalino" za 508,2 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji został określony na 30 miesięcy od daty zawarcia umowy, a okres rękojmi za wady oraz gwarancji jakości określony został na 60 miesięcy.	+
Trakcja	Szacunki za 1H'25 Trakcja wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany wynik EBITDA po pierwszym półroczu 2025 roku wynosi 19,2 mln zł. Przed rokiem EBITDA Trakcji wyniosła około 19,4 mln zł. Po półroczu 2025 przychody grupy Trakcja sięgają 919,6 mln zł wobec 757,4 mln zł przed rokiem. Po sześciu miesiącach zysk brutto ze sprzedaży wynosi 29,8 mln zł, a strata brutto 5,4 mln zł. Ostateczne wyniki finansowe grupy Trakcja zostaną przekazane w skonsolidowanym raporcie półrocznym 30 września.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyplata 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

06MAGNA	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	3,00%	3,20%	4,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	11,10%	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.