

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-29 07:44



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pod koniec tygodnia mieliśmy do czynienia z ponowną zmianą nastrojów – po silnym wzroście w środę i spadkach w czwartek, piątek stał pod znakiem ponownych wzrostów na WIG20, dzięki czemu cały tydzień zakończyliśmy na plusach. Z drugiej strony indeks blue chipów pozostaje przez cały wrzesień w stosunkowo wąskiej konsolidacji w rejonie 2 750 – 2 850 pkt. W piątek pozytywnie na nastroje oddziaływały dane o inflacji PCE w USA, która okazała się być zgodna z oczekiwaniami. Stabilne pozostają także oczekiwania inflacyjne w badaniu Uniwersytetu Michigan, co podtrzymuje rynkowe nadzieje na dalsze obniżki stóp procentowych przez Fed. W efekcie mieliśmy także do czynienia z odbiciem kursu EUR/USD, wzrostami cen złota, przy stabilizacji na rynku długu.

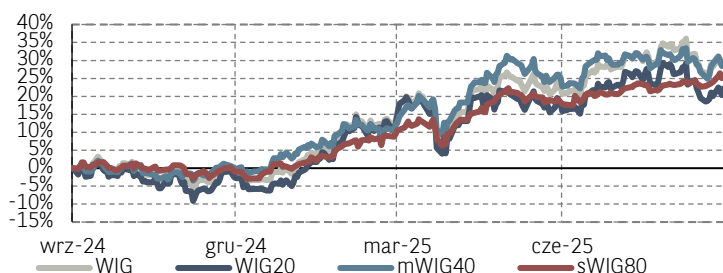
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W końcówce września oczekuje się szeregu istotnych danych makroekonomicznych, w tym wstępnych szacunków inflacji CPI/HICP m.in. dla krajów strefy euro i Polski, które wskazują na różnorodne trendy. Wśród głównych gospodarek Unii Europejskiej obserwuje się zarówno przyspieszenie, jak i spowolnienie dynamiki cen. We wtorek poznamy szacunki dla Polski, gdzie od czerwca dynamika cen stopniowo spowalnia. W przypadku wrześniowych danych spodziewamy się, że inflacja nieznacznie przyspieszyła do 3,0-3,1% r/r z 2,9% r/r notowanych w sierpniu. Publikację danych inflacyjnych zamyka śródowny szacunek dla całej strefy euro, gdzie od czerwca dynamika inflacji HICP utrzymuje się na stałym poziomie wynoszącym ok. 2,0% r/r.

W środę, wraz z rozpoczęciem się nowego miesiąca opublikowane zostaną szacunki PMI dla przemysłu. Wstępne szacunki dla głównych gospodarek świata pokazały, że sytuacja w przemyśle w strefie euro nie ma stabilnych podstaw i balansuje na granicy ożywienia gospodarczego i recesji, czyli wyniku na poziomie 50pkt. W Polsce natomiast dane PMI, choć wskazują na poprawę, to dalej utrzymują się znacznie poniżej poziomu 50pkt. We wrześniu spodziewamy się niewielkiego obniżenia do 46,4pkt, w ślad za największymi gospodarkami strefy euro. Dane dla usług zostaną opublikowane w piątek.

Koniec tygodnia to również publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Wraz z szacunkami inflacji PCE z poprzedniego piątku, mogą rzucić nieco więcej światła na przyszłą politykę monetarną w USA. Od czerwca napływające dane z amerykańskiego rynku pracy sugerują, że rynek ten nie znajduje się w dobrej kondycji. We wrześniu w sektorze pozarolniczym przybyło jedynie 22 tys., a stopa bezrobocia zwiększyła się do 4,3%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	106570.62	+0.96%	-1.81%	+33.9%
WIG20	2832.26	+1.23%	-2.59%	+29.2%
mWIG40	7782.73	+0.34%	-2.75%	+27.1%
sWIG80	29995.16	+0.34%	+1.07%	+27.1%
WIG20 USD	775.65	+1.41%	-2.53%	+45.6%
WIG20 TR	6254.16	+1.23%	-1.93%	+35.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6643.70	+0.59%	+2.75%	+13.0%
Nasdaq C.	22484.07	+0.44%	+4.36%	+16.4%
DAX	23739.47	+0.87%	-1.71%	+19.2%
CAC40	7870.68	+0.97%	+2.09%	+6.64%
FTSE250	21681.48	+0.43%	-0.82%	+5.13%
BUX	99207.81	+1.22%	-5.66%	+25.1%
NIKKEI	45354.99	-0.87%	+6.98%	+13.7%
Hang Seng	26128.20	-1.35%	+2.36%	+30.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.557	+0.45%	+2.40%	-5.54%
USA	4.178	+0.14%	-1.92%	-8.70%
Niemcy	2.7466	-0.89%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26751	-0.09%	+0.22%	-0.20%
USD/PLN	3.64564	-0.47%	-0.30%	-11.73%
CHF/PLN	4.57110	-0.15%	+0.47%	+0.43%
GBP/PLN	4.88811	+0.04%	-0.84%	-5.41%
EUR/USD	1.17058	+0.38%	+0.52%	+13.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.13	+1.02%	+5.14%	-6.04%
Złoto (\$/ozt)	3809.00	+1.01%	+11.0%	+44.2%
Miedź (c/lb)	477.15	+0.28%	+5.26%	+18.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-27

WZROSTY		SPADKI	
RAEN	+15.74%	FON	-61.88%
SILVAIR-REGS	+12.61%	ESOTIQ	-9.32%
KRVITAMIN	+7.14%	WOODPCKR	-8.40%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2013,88	160 (45.1%)	151 (42.5%)

WIG20 i mWIG40

+/-

PKN Orlen

Współpraca z Poczta Polska

Orlen podpisał z Poczta Polską wstępne porozumienie regulujące warunki współpracy obu spółek na rynku komercyjnych przesyłek kurierskich. Po uzgodnieniu ostatecznych warunków, Poczta Polska obejmie mniejszościowy pakiet udziałów w spółce Orlen Paczka, a docelowo będzie mogła nabyć 100 proc. jej udziałów.

SWIG80 i inne

+/-

Apator

Strategia Apator Powogaz

- Apator Powogaz, reprezentujący segment Wody i Ciepła w grupie Apator, zakłada zamknięcie 2025 r. na poziomie ok. 400 mln zł przychodów - poinformowali przedstawiciele spółki. Interesujący jest obszar wodociągów, a spółka planuje zmianę miks sprzedaży, by zwiększyć udział z obszarów poza urządzeniami (z 3% do 25% w horyzoncie 2030 r.).
- W pierwszym półroczu 2025 r. przychody Apator Powogaz wyniosły 204 mln zł, a marża zysku brutto na sprzedaży 33,3 proc.
- W prezentacji spółka podała, że wodomierze stanowią 57 proc. sprzedaży, a pod względem struktury geograficznej - za 45 proc. sprzedaży odpowiada Polska.
- Apator Powogaz produkuje ponad 3 mln wodomierzy rocznie, a potencjał produkcyjny to ok. 5 mln.
- Strategia sprzedaży Apator Powogaz zakłada m.in. zwiększenie udziałów sprzedaży bezpośredniej i mniejszą rolę dystrybutorów i hurtowników, a w 2027 r. 1 mln urządzeń w billingu (model oparty o ratalny lub abonamentowy system sprzedaży z usługą odczytu i rozliczeń).

Betacom

Dywidenda

Akcjonariusze Betacomu zdecydowali o wypłacie z zysku netto za rok obrotowy 2024/25 dywidendy w wysokości 0,37 zł na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 3 października, a jej wypłata nastąpi w dwóch ratach: 17 października pierwsza rata w wysokości 0,22 zł, a 16 grudnia druga rata w wysokości 0,15 zł.

Boombit

Komentarz zarządu do wyników

- Boombit liczy na poprawę wyników w IV kwartale, ze względu na nowe tytuły, których premiera jest zaplanowana w tym okresie.
- "Przychody ze sprzedaży w drugim kwartale to było ponad 46 milionów złotych, na co złożyło się 26 milionów z gier Mid-Core i Casual oraz prawie 20 milionów z gier Hyper-Casual. Mieliśmy 5 milionów EBITDA i minimalną stratę na poziomie wyniku netto" - powiedział na konferencji prezes spółki Marcin Olejarz.
- "Jeżeli chodzi o sam drugi kwartał, to najlepiej zarabiającymi tytułami były Darts Club i Hunt Royale" - dodał.
- Wg prezesa, jeśli chodzi o trzeci kwartał, to nie spodziewałby się przełomowego momentu, jeśli chodzi o wyniki spółki.

Creotech
Instruments**Komentarz zarządu do wyników**

- Creotech Instruments oczekuje wyraźnego spadku kosztów usług obcych w projekcie Mikroglob po ich "górze" w I półroczu.
- Ostateczna rentowność tego kontraktu będzie "istotnie wyższa" niż to, co spółka pokazała w I połowie br.; według prezesa spółki rentowność EBITDA w segmencie kosmicznym może docelowo być wyższa niż 35%.
- Część wzrostu kosztów osobowych odpowiadają zatrudnienia dokonane przy realizacji kontraktu Camila, za który pierwszą fakturę spółka wystawiła już po zamknięciu I półroczu.

+

	• Creotech Instruments oczekuje na decyzję Europejskiej Agencji Kosmicznej (ESA) o zwiększeniu liczby satelitów w projekcie Camila z trzech do czterech. • Spółka pracuje "bardzo mocno" nad rozszerzeniem grona odbiorców na małe satelity, w szczególności w obszarze łączności. • Od strony kwantowej firma również pracuje nad zwiększeniem portfolio odbiorców zarówno dla systemów QKD, podsystemów komputerów kwantowych, jak i nowych produktów. • Prospekt w związku z podziałem Creotech Instruments na część satelitarną i kwantową (Creotech Quantum) może trafić do KNF na przełomie września i października. • Przychody segmentu kwantowego w I półroczu to 8 mln zł z ujemną EBITDA w efekcie inwestycji w nowe produkty, które wejdą na rynek w okresie 2026/2027.	
Creepy Jar	Komentarz zarządu do wyników • Creepy Jar pracuje obecnie nad trybem współpracy (co-op) do gry "StarRupture" i rozważa przeprowadzenie playtestów tego trybu przed premierą early access. • Creepy Jar prowadzi prace koncepcyjne nad grą "Green Hell 2" i chce zacząć przenosić zasoby do nowego tytułu po starcie early access (EA) "StarRupture". Obecnie trwają prace koncepcyjne nad „Green Hell 2”	
Esotiq & Henderson	Wyniki 1H'25 Esotiq & Henderson wypracował w pierwszym półroczu 2025 roku 14 mln zł EBITDA oraz 3,2 mln zł zysku netto. Dla porównania przed rokiem grupa miała 17,3 mln zł EBITDA i 6,1 mln zł zysku netto. W I półroczu 2025 roku wypracowała 142,5 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (+5,1 proc. r/r).	
Gaming Factory	Wywiad z prezesem • Gaming Factory spodziewa się nadchodzącego "najlepszego pół roku" w historii spółki - dzięki przychodom z gry "Japanese Drift Master" (JDM1), planowanych wydań na Xbox, PlayStation i trybu multiplayer oraz premiery gry "Pizza Slice", poinformował prezes Mateusz Adamkiewicz. W połowie 2026 r. oceni możliwości ewentualnej wypłaty dywidendy. • Planujemy dość szybko wydać nowego 'JDM2' i nastawiamy się, że premiera będzie w 2027 roku - dodał prezes.	
Medinice	List intencyjny Medinice podpisało list intencyjny z notowaną na giełdzie w Szanghaju spółką Qingdao NovelBeam Technology w sprawie rozpoczęcia współpracy w zakresie prac badawczo-rozwojowych w dziedzinie małoinwazyjnej kardiochirurgii i kardiologii, podało Medinice. Zgodnie z postanowieniami listu, intencją NovelBeam jest zapewnienie finansowania na prace badawczo-rozwojowe w spółce o wartości do 6 mln USD.	
Molecure	Dofinansowanie Projekt złożony przez konsorcjum Molecure i Instytutu Chemii Organicznej PAN pt. "Opracowanie nowej usługi odkrywania związków małych cząsteczkowych o potencjale terapeutycznym wykorzystującej modele sztucznej inteligencji" został pozytywnie oceniony przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) do dofinansowania w ramach "Ścieżki SMART" programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG), podało Molecure. Rekomendowana kwota dofinansowania dla projektu wynosi ok. 47,4 mln zł (z czego kwota 36,1 mln zł jest przeznaczona dla spółki, a pozostała kwota dla członka konsorcjum) przy całkowitym budżecie projektu wynoszącym ponad 52 mln zł. Projekt będzie realizowany w latach 2025-2029.	
Selvita	Dofinansowanie Projekt Selvity znalazł się na liście wybranych do dofinansowania w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027, organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Projekt będzie realizowany w latach 2026-2029 we współpracy z Uniwersytetem Jagiellońskim Collegium Medicum (UJ CM). Całkowity koszt	



	kwalikowalny projektu wyniesie 17,2 mln zł netto, z czego dofinansowanie stanowi 12,9 mln zł, w tym dla spółki: 6,7 mln zł, dla UJ CM 6,2 mln zł.	
Scope Fluidics	Postęp prac badawczych Scope Fluidics rozszerzył współpracę z doradcą w procesie uzyskania certyfikatu FDA dla systemu Bacteromic z Panelem UNI FAST, podała spółka. Celem rozszerzenia jest umożliwienie spółce Bacteromic ubiegania się o certyfikację od razu dla rozszerzonej wersji panelu, który będzie skracał czas oceny lekowrażliwości bakterii do 8 godzin i umożliwiał analizę nawet do 52 antybiotyków oraz wykrywanie do trzech mechanizmów oporności. Uzyskanie certyfikatu FDA planowane jest w pierwszej połowie 2027 roku.	
QNA Technology	Wywiad z prezesem • "Spółka w pierwszej kolejności chce się rozwijać horyzontalnie. Chcemy zostać światowym liderem w rozwoju i produkcji nanomateriałów nieorganicznych. Obecnie posiadamy w ofercie półprzewodnikowe niebieskie kropki kwantowe dla zastosowań w wyświetlaczach o bardzo wysokiej jakości. Jest to materiał dostosowywany do potrzeb klientów z tej branży" - powiedział Podhorodecki w rozmowie z ISBtech. • Dodał, że równolegle spółka prowadzi prace rozpoznawcze dotyczące stosowności niebieskich kropek oraz tuszów i fotorezystu na bazie niebieskich kropek kwantowych na innych polach aplikacyjnych - w diagnostyce medycznej, optycznej komunikacji, mikrofotonice, zabezpieczeniach antypodróbkowych czy fotowoltaice. • Rynek niebieskich kropek kwantowych szacowany jest na ponad 1 mld USD rocznie. • Linia pilotażowa powstała, by móc potwierdzić zdolność do skalowania technologii niebieskich kropek kwantowych, redukując jedno z największych ryzyk w tej branży. • QNA Technology postrzega tegoroczny debiut na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) jako punkt wyjścia do ewentualnych dual-listingów na zagranicznych giełdach	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 29 września 2025		
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	CELTIC	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	GENOMTEC	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	INTROL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KINOPOL	NWZA ws. określenia liczby członków RN, wyboru członków RN, wyboru członków RN oddzielnymi grupami i delegowanie do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych, powołania członków RN w głosowaniu uzupełniającym oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2024 roku do 31 marca 2025 roku.
	LSISOFT	NWZA ws. zmiany uchwały nr 53/2025 ZWZ z 24.07.2025 r. oraz wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
	MANYDEV	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	NOCTILUCA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	NTCAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	QNATECHNO	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	URTESTE	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
wtorek 30 września 2025		
	BUDIMEX	NWZA ws. wyboru audytora do dokonania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Budimex za lata 2025-2026 oraz zmiany statutu.
	4MASS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



AIRWAY	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ALTA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ASMGROUP	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DGA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ELKOP	Publikacja raportu rok obrotowy 2024/2025.
ENAP	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
EQUNICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FASTFIN	Publikacja raportu za 2023 rok.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FMG	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
GAMEOPS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
GAMEOPS	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
GREENX	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
GRODNO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
HARPER	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
IBSM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
IZOLACJA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
KGL	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
LESS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



MCI	Wyplata dywidendy 1,61 zł na akcję.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MERCOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy od dnia 1 kwietnia 2024 r. do dnia 31 marca 2025 r., przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy oraz wypłaty dywidendy.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MOLECURE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NEXITY	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PGFGROUP	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PURE	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SERINUS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SNTVERSE	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TBULL	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

środa 1 października 2025

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FASING	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 12,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym Karbon 2 Sp. z o.o. oraz panią Annę Bik.

czwartek 2 października 2025

INTROL	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
--------	-------------------------------------

piątek 3 października 2025

GRENEVIA	NWZA ws. podziału GRENEVIA S.A. przez wyodrębnienie, wyrażenia zgody na plan podziału GRENEVIA S.A. i przeniesienie części jej majątku na FAMUR S.A., wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu spółki FAMUR S.A. oraz wyrażenia zgody na obniżenie kapitału zapasowego GRENEVIA S.A.
KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 września 2025							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		95,2	95,2
Wtorek, 30 września 2025							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień		-0,80%	-1,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		0,90%	0,40%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień			53
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,50%	-1,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		1,30%	0,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		6,30%	6,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień			2,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		2,30%	2,20%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		40	41,5
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień		96,2	97,4
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	sierpień			7,181 mln
Środa, 1 października 2025							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		46,4	46,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		50	50,4
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień		30 tys.	54 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		49,2	48,7
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,61 mln brk
Czwartek, 2 października 2025							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		6,20%	6,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
Piątek, 3 października 2025							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień			-1,10%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51,4	51,5
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień			0,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,20%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		40 tys.	22 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			3,70%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		52	52



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek Michalak

722 375 925

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

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.