

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-06 08:43



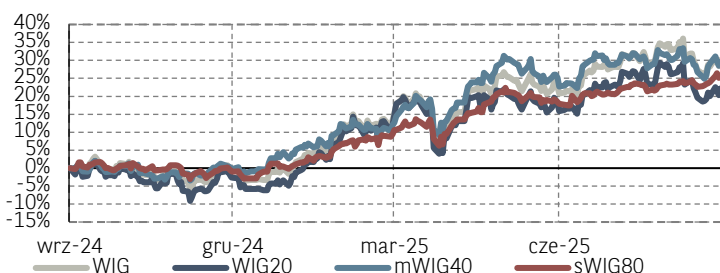
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek na warszawskim rynku przewagę miały byki, a główne krajowe indeksy zakończyły notowania na zielono. Indeks WIG20 zyskał symboliczne 0,05%, podczas gdy większe wzrosty obserwowaliśmy w drugiej i trzeciej linii. Z grona blue-chips liderem był ponownie KGHM (+2,57%), a po drugiej stronie znalazły się walory Żabki (-1,53%) oraz Dino (-1,13%). Indeks mWIG40 zaliczył trzecią z rzędu wzrostową sesję, wspierany głównie rajdem na akcjach Asseco Poland (+13,82%). Na europejskich rynkach mieszane nastroje. Francuski CAC40 po wysokim otwarciu i kontrze podaży w trakcie sesji, zdołał odrobić straty kończąc tydzień wzrostem o 0,31%. Z kolei niemiecki DAX (-0,18%) wyhamował ostatnie wzrosty w okolicach swoich historycznych szczytów na poziomie 24 500 pkt. Za oceanem sytuacja bez większych zmian. Indeks S&P500 oscylował wokół zera, a technologiczny Nasdaq zmniejszał o 0,28%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W najbliższym tygodniu lokalnie uwaga rynków skupi się na śródownym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Od maja RPP zdecydowała już o trzech obniżkach stóp procentowych o łącznej skali 100pb. (w maju 50pb, lipcu 25pb i we wrześniu o 25pb.). Obecnie stopa procentowa utrzymuje się na poziomie 4,75%. Ostatnie posiedzenie pozostawiło dużą niepewność co do kolejnych kroków Rady. Prezes Głapiński uzależnił decyzję o obniżce od zamrożenia przez rząd cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych, co miało miejsce pod koniec września. Dodatkowo opublikowana w ubiegłym miesiącu paczka danych z polskiej gospodarki była sprzyjająca. Potwierdziła się m.in. niska dynamika wynagrodzeń, obniżona aktywność gospodarcza oraz wyhamowanie inflacji CPI. W związku z powyższym ekonomiści BNP Paribas uważają, że Rada Polityki Pieniężnej zdecyduje o obniżeniu o 25pb stopy referencyjnej, do poziomu 4,50%. Konsensus zakłada jednak brak zmian w parametrach polityki monetarnej. Jeśli RPP nie zdecydowałaby się na dostosowanie stóp procentowych w październiku, to prawdopodobieństwo takiego ruchu w listopadzie automatycznie wyraźnie wzrośnie. Jednak zważywszy na prezentację nowej projekcji inflacyjnej która zdaniem ekonomistów z Grupy BNP Paribas potwierdzi wygasanie presji inflacyjnej, oczekiwane jest, że Rada mogłaby skłaniać się ku dalszemu łagodzeniu polityki i zdecydować o kolejnej obniżce stóp procentowych. Na dzień po decyzji zaplanowane jest wystąpienie prezesa Adama Głapińskiego, które może rzucić nieco więcej światła na nastroje panujące w Radzie. O poranku dynamicznie rośnie japoński Nikkei (+4,93%), po tym jak zwolenniczka luźnej polityki fiskalnej i monetarnej Sanae Takaichi została wybrana na liderkę partii rządzącej, co toruje jej drogę do objęcia stanowiska pierwszej w historii kraju premierki. Spodziewamy się pozytywnego otwarcia notowań na europejskich rynkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108016.79	+0.30%	+3.41%	+35.7%
WIG20	2862.96	+0.05%	+2.76%	+30.6%
mWIG40	7976.49	+1.11%	+3.11%	+30.3%
sWIG80	30420.14	+0.45%	+3.43%	+28.9%
WIG20 USD	790.09	+0.55%	+3.33%	+48.3%
WIG20 TR	6321.95	+0.05%	+3.45%	+37.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6715.79	+0.01%	+4.15%	+14.2%
Nasdaq C.	22780.51	-0.28%	+5.97%	+18.0%
DAX	24378.80	-0.18%	+3.32%	+22.5%
CAC40	8081.54	+0.31%	+4.69%	+9.49%
FTSE250	22197.62	+0.68%	+4.15%	+7.64%
BUX	100463.00	+0.82%	-2.58%	+26.6%
NIKKEI	45769.50	+1.85%	+9.13%	+14.7%
Hang Seng	27140.92	-0.54%	+7.09%	+35.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.518	+0.25%	-0.16%	-6.20%
USA	4.124	+0.95%	-2.27%	-9.88%
Niemcy	2.6981	-0.04%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25285	-0.13%	-0.00%	-0.54%
USD/PLN	3.62213	-0.33%	-0.69%	-12.30%
CHF/PLN	4.55384	-0.05%	+0.47%	+0.05%
GBP/PLN	4.88375	-0.03%	-0.39%	-5.49%
EUR/USD	1.17413	+0.20%	+0.69%	+13.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.53	+0.66%	-4.54%	-13.55%
Złoto (\$/ozt)	3908.90	+1.05%	+7.52%	+48.0%
Miedź (c/lb)	510.90	+3.22%	+10.3%	+26.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-10-03

WZROSTY		SPADKI	
TESGAS	+19.57%	SIMFABRIC	-7.61%
IZOSTAL	+16.67%	BUMECH	-5.78%
ASSECOPL	+13.82%	INTERSPPL	-4.42%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1610,29	154 (42.5%)	165 (45.6%)

Deweloperzy**Sprzedaż w okresie lipiec - wrzesień**

Deweloperzy w okresie lipiec-wrzesień sprzedali łącznie ponad 10,8 tys. mieszkań - podała firma doradcza JLL. Wstępne wyniki monitoringu JLL wskazują na kilkuprocentowy kwartalny wzrost sprzedaży mieszkań łącznie na sześciu rynkach oraz zmniejszenie podaży.

- "Na sytuację na rynku pierwotnym w III kwartale największy wpływ po stronie podaży wywarły działania związane z wdrażaniem ustawy o jawności cen, natomiast po stronie popytu – spadające stopy procentowe z jednej, a wakacje i pewne oczekiwanie na pojawienie się wszystkich cen w internecie z drugiej strony. Rynku nie oszczędziła też geopolityka – atak dronowy we wrześniu mógł zachwiać nastrojami pewnej grupy potencjalnych nabywców"
- "W efekcie przewagi sprzedaży nad podażą, oferta na czterech z sześciu rynków nieco zmalała, a w Krakowie i Warszawie pozostała na podobnym poziomie jak trzy miesiące wcześniej. Poprawiła się zatem relacja wielkości oferty do sprzedaży. Jeśli taka sytuacja powtórzy się w kolejnym kwartale, będzie można z pełnym przekonaniem mówić o zmianie trendu w relacji popytu i podaży"
- "W większości miast odnotowaliśmy niewielkie spadki cen oferty (poza Poznaniem). Było to m.in. związane z niższymi cenami mieszkań wprowadzonych w minionym kwartale do sprzedaży. Warto zauważyć, że rośnie w nowej ofercie udział lokali tańszych, położonych dalej od centrów miast i przygotowanych z myślą o rosnącej liczbie nabywców korzystających z kredytów. Obowiązująca już ustawa o jawności cen nie spowodowała wyraźnych zmian, w przypadku większości firm różnice w cenach dostępnych nadal mieszkań w porównaniu do poprzedniego kwartału były niewielkie. Widać jednak także takie działania, i to niekiedy w bardzo dużych spółkach, gdzie ceny w stosunku do cenników sprzed trzech miesięcy zostały obniżone o 10-20 proc."

Develia**Umowa współpracy z PFI Global**

Develia podpisała umowę współpracy joint venture z PFI Global, firmą inwestycyjną działającą m.in. na rynku nieruchomości, której celem jest realizacja inwestycji mieszkaniowej we Wrocławiu. W ramach umowy joint venture Develii i PFI Global powstanie łącznie 556 mieszkań w trzech etapach projektu zlokalizowanego przy ul. Lotniczej 100 we Wrocławiu. Pierwszy etap, w ramach którego przewidziano 189 mieszkań, zostanie wprowadzony do sprzedaży w II kwartale 2026 r. Zgodnie z planem będzie on gotowy w II kwartale 2028 r.

Develia będzie posiadać łącznie 50,01 proc. akcji w spółce joint venture, a PFI Global 49,99 proc. Wstępne zaangażowanie kapitałowe Develii w związku z inwestycją wyniesie ok. 44 mln zł.

Dom Development**Sprzedaż w 3Q'25**

Grupa Dom Development sprzedała w trzecim kwartale 2025 roku 1.183 lokale netto, czyli o 18 proc. więcej kdk oraz 2 proc. więcej rdr. Grupa przekazała w tym czasie klientom 950 lokali. Sprzedaż netto wyniosła 1.183 lokale, w tym: 560 w Warszawie, 258 w Trójmieście, 211 we Wrocławiu oraz 154 w Krakowie.

Jak podano, transakcje współfinansowane kredytem hipotecznym stanowiły 55 proc. całkowitej sprzedaży.

Grupa przekazała 950 lokali, wobec 598 w analogicznym okresie 2024 roku (+59 proc. rdr), w tym 494 w Warszawie, 302 w Trójmieście, 56 we Wrocławiu oraz 98 w Krakowie.

- "Za nami najlepszy kwartał w naszej historii z rekordową sprzedażą na poziomie 1.183 lokali. Jednocześnie to już piąty kwartał z rzędu, w którym znaleźliśmy nabywców na co najmniej 1.000 lokali. Świadczy to o bardzo dobrym dopasowaniu oferty grupy Dom Development do oczekiwań rynku – czas wyprzedaży oferty w naszym przypadku wynosi poniżej czterech kwartałów"

GPW	Obroty we wrześniu Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW we wrześniu 2025 r. wyniosła 38,4 mld zł, czyli o 14 proc. więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 24,2 proc. rdr do poziomu 37,7 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1,71 mld zł, co oznacza wzrost o 18,5 proc. rdr. Na koniec września wartość indeksu WIG wyniosła 106.363,86 punktów i wzrosła od początku roku o 33,7 proc. Na rynku NewConnect łączna wartość obrotu akcjami wyniosła we wrześniu 276,5 mln zł, co oznacza wzrost o 202,8 proc. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 198,5 proc. rok do roku i osiągnęła poziom 269,9 mln zł. Na rynku GlobalConnect wartość obrotów akcjami wyniosła we wrześniu 27,6 mln zł, wobec 1,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. We wrześniu 2025 roku łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł 1,7 mln sztuk, co stanowi spadek o 1,1 proc. w porównaniu do września 2024 roku.	+
JSW	Odwwołanie prezesa spółki Rada nadzorcza JSW odwołała Ryszarda Jantę ze stanowiska prezesa spółki i powierzyła Bogusławowi Oleksu pełnienie obowiązków prezesa do dnia jego powołania. Powód odwołania nie został wskazany. Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia. Bogusław Oleksy pozostaje również zastępcą prezesa ds. Ekonomicznych.	
JSW	Spółka uważa, że spółka i cała grupa kapitałowa będzie kontynuować działalność Rada nadzorcza JSW wyraziła pozytywną opinię co do podejmowanych przez zarząd działań i stwierdziła, że istnieją podstawy do przyjęcia założenia, że spółka i grupa kapitałowa będzie kontynuować działalność. "Po zapoznaniu się ze stanowiskiem Zarządu dotyczącym odmowy wyrażenia wniosku przez biegłego rewidenta oraz uwzględniając podejmowane przez zarząd działania proptynnościowe i proefektywnościowe umożliwiające długoterminową stabilizację płynnościową i finansową, zdając sobie sprawę z przedstawionej niepewności dotyczącej udziału stron trzecich w realizacji działań obejmujących w szczególności: zwrot składki solidarnościowej, zawarcie porozumień ze stroną społeczną, zgodę na odroczenie składek ZUS, zmianę harmonogramu płatności kredytów, wyraża pozytywną opinię co do podejmowanych przez Zarząd działań i stwierdza, że istnieją podstawy do przyjęcia założenia, że Spółka i Grupa Kapitałowa będzie kontynuować działalność" - Dodano, że RN identyfikując wskazany przez biegłego rewidenta w raportach z przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego powód, iż nie był w stanie ocenić zasadności niektórych założeń przyjętych w prognozach finansowych, na których zarząd spółki oparł ocenę możliwości kontynuowania działalności, ani ocenić przedstawionych dowodów w tym zakresie stwierdza, że wskazane założenia i niepewności z nimi związane były i w dalszym ciągu są przedmiotem monitoringu w ramach sprawowanego bieżącego nadzoru nad spółką.	
LPP	Nowe otwarcie sklepu Grupa LPP otworzyła pierwszy sklep Sinsay w Azerbejdżanie i do końca roku planuje uruchomić tam około 8 sklepów o łącznej powierzchni ponad 6 tys. m kw.. "Azerbejdżan to kolejny po Kazachstanie i Uzbekistanie kierunek, który wpisuje się w nasz plan rozwoju na perspektywicznych rynkach Azji Centralnej i Kaukazu. Dodatkowo strategiczne położenie między Europą Wschodnią a Azją Zachodnią stwarza doskonałą okazję do rozszerzenia działalności w regionie łączącym te dwie dynamiczne strefy"	
Mirbud	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta Mirbudu za 188,7 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w na budowę drogi wojewódzkiej nr 527 w Olsztynie. Przetarg dotyczył budowy nowego przebiegu drogi	



	wojewódzkiej nr 527 na odcinku od granicy miasta do wiaduktu nad koleją (ulica Nowobątcycka) w Olsztynie.	
Orlen	Modelowa marża rafineryjna we wrześniu Modelowa marża rafineryjna Orlenu we wrześniu 2025 roku wzrosła do 16,5 USD z 13,5 w sierpniu - poinformował Orlen. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -1,5 USD, wobec ujemnego dyferencjału w sierpniu, który wyniósł -2,2 USD. Koncern poinformował, że we wrześniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 68 USD wobec 68,2 USD w sierpniu.	+
Text	Komentarz spółki do wyników Text koncentruje się na produkcie Text App, a także pracuje nad akwizycją klientów - poinformował szef zespołu relacji inwestorskich w spółce Marcin Droba na konferencji prasowej. Wskazał, że spółka zmieniła cennik LiveChat dla nowych i powracających klientów. "Koncentrujemy się obecnie na Text App, co oczywiście nie znaczy, że te poprzednie produkty są całkiem zapomniane - one oczywiście mogą być ulepszane. Na pewno będziemy je poprawiać, naprawiać ewentualne błędy, gdyby one się pojawiały i dbać o to, żeby dobrze i solidnie działały, dopóki mamy tam klientów" "Jednak co do zasady, co do strategii to koncentracja jest absolutnie na Text App (...) Pracujemy też bardzo mocno nad akwizycją" "Od półtora roku kluczowy dla nas wskaźnik MRR jest relatywnie stabilny. Trendy, które obserwujemy w jego zakresie również pozostały niezmiennie. Spore spadki w zakresie liczby mniejszych klientów są rekompensowane przez wzrost ARPL, czyli średniej miesięcznej wartości klienta, a spadki w LiveChat przez wzrosty w nowszych produktach" "Miniony kwartał, czyli okres lipiec-wrzesień był jednak relatywnie słabszy od kilku poprzednich. Choć można się było spodziewać, że wakacyjny kwartał będzie trudniejszy niż inne, w tym okresie zanotowaliśmy spadek MRR względem poprzedniego kwartału. Ten wynik raczej nie powinien być niespodzianką, bo w sprawozdaniu kwartalnym podaliśmy, że MRR po dwóch miesiącach kwartału spada, choć nadal jest na poziomie wyższym niż przed rokiem" "Kolejny trend, który jest pozytywny, to wzrost udziałów w całości MRR ze strony klientów płacących za więcej niż jeden produkt Text. Od wielu miesięcy widzimy mocny i regularny wzrost organizacji, które mają dwa lub trzy nasze produkty. W ciągu roku ten wzrost to 11 pkt. proc." "Odnosnie zmiany cen LiveChat dla obecnych klientów to myślę, że raczej to nie nastąpi, ponieważ mamy w perspektywie przenoszenie tych klientów na Text App - rozwiązanie, w którym domyślnie będą płacić więcej" Text szacuje, że w II kw. roku finansowego 2025/26 (lipiec - wrzesień 2025) miał 22,24 mln USD otrzymanych płatności, co oznacza spadek o 2,6 proc. w skali roku i wzrost o 1,9 proc. w stosunku do poprzednich trzech miesięcy.	
SWIG80 i inne		+/-
Answeat	Szacunki za 3Q25 Answeat wstępnie szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w III kwartale 2025 roku o 14 proc. rdr do 393 mln zł. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 394 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 13 proc. Przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2025 r. wyniosły 1.145 mln zł i wzrosły o 17 proc. w porównaniu do 9 miesięcy 2024 r., w których przychody ze sprzedaży wyniosły 976 mln zł. Sprzedaż online za 9 miesięcy 2025 r. wyniosła 1.120 mln zł i wzrosła o 15 proc. w porównaniu do 9 miesięcy 2024 r., w którym zanotowano sprzedaż online w wysokości 974 mln zł. "W trzecim kwartale 2025 r. spółka utrzymuje założoną dynamikę wzrostu sprzedaży, uwzględniając fakt bardzo wymagającej bazy z zeszłego roku - w 3Q2024 wzrost przychodów był najwyższy na przestrzeni poprzedniego roku i wyniósł 26 proc. rdr."	



Arlen	Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta Arlen została wybrana przez Skarb Państwa – 1 Regionalną Bazę Logistyczną w Wałczu jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę umundurowania dla pracowników ochrony. Łączna cena brutto za realizację zamówienia podstawowego wynosi ok. 9,6 mln zł. Przedmiotem zamówienia podstawowego jest dostawa 4 tys. kompletów ubrań zimowych. Zamawiający może skorzystać z opcji, w ramach której może zamówić dodatkowo 1 tys. kompletów ubrań zimowych. Łączna wartość zamówień wynosi 12 mln zł brutto.	
Atal	Nowe lokale w ofercie Atal rozpoczął sprzedaż 134 mieszkań w nowej inwestycji Zakole Wisły ATAL w Krakowie. Planowany termin realizacji to II kwartał 2027 roku.	
Kernel Holding	Wyniki w roku obrotowym 2024/2025 Zysk netto Kernel Holding w roku obrotowym 2024/25 zakończonym 30 czerwca 2025 wyniósł 237,6 mln USD wobec 167,6 mln USD rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Skonsolidowane przychody Kernel Holding w roku obrotowym 2024/25 wyniosły 4.115 mln USD, wobec 3.581 mln USD rok wcześniej, co stanowi wzrost o 15 proc. rdr. EBITDA wzrosła o 22 proc. rdr i wyniosła 466 mln USD. W segmencie olejowym EBITDA spadła rok do roku o 34 proc. do 148 mln USD. O 7 proc. rdr wzrósł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i handlu (wyniósł 218 mln USD).	+
Polimex Mostostal	Nowa umowa Naftoremont - Naftobudowa, spółka zależna Polimeksu Mostostal, zawarła z Rafinerią Gdańską dwie umowy na wykonanie robót remontowych instalacji technologicznych podczas postępu remontowego w 2026 roku oraz w 2027 roku. Wynagrodzenie z tytułu umów wynosi łącznie 73,7 mln zł netto. Wynagrodzenie za wykonanie robót w 2026 r. wynosi 21,9 mln zł, a w 2027 r. 51,8 mln zł. Płatność wynagrodzenia będzie następowała w trzech transzach dla każdej z umów, po wykonaniu odpowiedniej części jej przedmiotu. Termin realizacji umów ustalono odpowiednio: do 31 lipca 2026 r. - dla prac remontowych wykonywanych w 2026 roku, oraz od 1 września 2026 r. do 31 lipca 2027 r. - dla prac remontowych wykonywanych w 2027 roku.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 6 października 2025		
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MENNICA	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
	PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
wtorek 7 października 2025		
	COMP	Split akcji w stosunku 1:5.
	IZOLACJA	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz ustalenia składu RN.
środa 8 października 2025		
	NANOGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii N w trybie oferty publicznej oraz zmiany statutu.
	PCCEXOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na zorganizowanych częściach przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A.
	PCCROKITA	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PCC Rokita S.A., to jest komórki organizacyjnej "Zakład Wodno Kanalizacyjny".
czwartek 9 października 2025		
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 330 zł na akcję.
	BIOCELTIX	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	TRANSPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw spółki.
piątek 10 października 2025		
	LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 330 zł na akcję.
	FERRO	Wypłata dywidendy 3,14 zł na akcję.
	IFCAPITAL	NWZA ws. zmiany statutu oraz umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej.
wtorek 14 października 2025		
	CREEPLYJAR	NWZA ws. powołania członka RN.
środa 15 października 2025		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	BUMECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	CAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu rok obrotowy 2024/2025.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
	ZEPAK	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
czwartek 16 października 2025		
	PZU	Wypłata dywidendy 4,47 zł na akcję.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego.
	PULAWY	NWZA ws. zmian w statucie.



piątek 17 października 2025

ATREM	Wypłata III raty dywidendy w wysokości 0,57 zł na akcję.
BETACOM	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
EUCO	NWZA ws. emisji obligacji serii od A1 do A40 zamiennych na akcje serii C, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii D, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii E, zmiany statutu, określenia członków RN, powołania członków RN, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN i Członków Komitetu Audytu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 października 2025							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,00%	-0,50%
Wtorek, 7 października 2025							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		1,20%	-2,90%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		-5,2 mld	-5,56 mld
Środa, 8 października 2025							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		-1,00%	1,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,79 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 9 października 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień			-0,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień			-0,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			
Piątek, 10 października 2025							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień			0,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		55	55,1



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.