

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-10 08:42



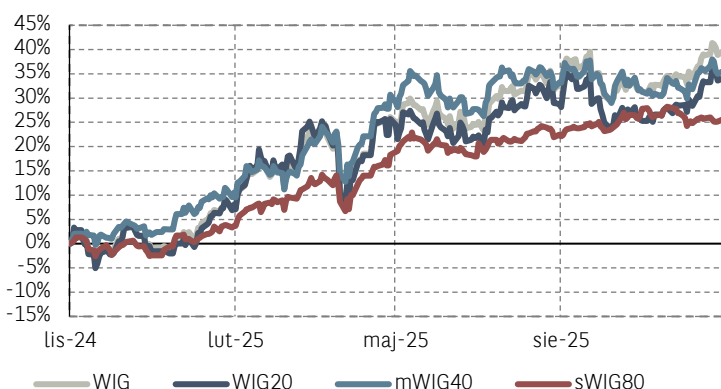
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek na krajowym rynku, po optymistycznym poranku z wyższym otwarciem do gry weszły niedźwiedzie spychając notowania indeksu WIG20 (-1,20%) do poziomu 2970 punktów. Nadal są to jednak wyłącznie poziomy widziane w ostatnią środę, więc byki są jeszcze bezpieczne, choć ostatnie dwie sesje, sugerują, że podaż nie powiedziała jeszcze ostatniego słowa. Mniejsze spółki radziły sobie niewiele lepiej od indeksu warszawskich blue-chips, ponieważ indeks mWIG40 stracił 0,86%, przy spadku indeksu sWIG80 o 0,57%. W Europie nastroje były podobne, a niemiecki DAX stracił 0,69%, a francuski CAC40 osunął się o 0,18%. Na Wall Street sesja przebiegała całkowicie odmiennie. Po początkowych spadkach amerykańskie indeksy odrobiły w całości straty kończąc dzień na minimalnym plusie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najbliższy tydzień w Polsce będzie krótszy z racji dnia wolnego z okazji Święta Niepodległości. Jednak kalendarz danych na przyszły tydzień zawiera kilka istotnych publikacji. W czwartek 13 listopada opublikowany zostanie wstępny szacunek Produktu Krajowego Brutto za III kwartał. Na podstawie dostępnych już danych za okres lipiec-wrzesień szacujemy, że aktywność gospodarcza odnotowała solidny wzrost w granicach 3,5-3,7%. Głównym motorem wzrostu prawdopodobnie pozostała konsumpcja prywatna, na co wskazuje dynamiczny wzrost sprzedaży detalicznej (+4,8% r/r w cenach stałych). Napływające dane sugerują również zwiększoną absorpcję środków z Krajowego Planu Odbudowy w sektorze energetycznym, co powinno pozytywnie wpływać na wartość inwestycji. Z kolei negatywnie na aktywność gospodarczą w Polsce w okresie lipiec-wrzesień wpłynąć mogło saldo obrotów z zagranicą. Bazując na danych NBP dotyczących przepływów w bilansie płatniczym saldo na rachunku obrotów towarowych odnotowało deficyt w okresie wakacyjnym. Szczegółowe rozbięcie na poszczególne komponenty wzrostu GUS opublikuje 1 grudnia. Oprócz tego w kalendarzu zaplanowana jest publikacja danych o bilansie płatniczym we wrześniu i finalne szacunki inflacji CPI w październiku. Na świecie kalendarz danych nadal jest ograniczony z powodu przedłużającego się zamknięcia rządu w USA, ale oczekujemy m.in. publikacji danych o inflacji CPI i sprzedaży detalicznej. W strefie euro poznamy finalne szacunki inflacji CPI/HICP z poszczególnych krajów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110985.15	-1.08%	+2.82%	+39.5%
WIG20	2970.61	-1.20%	+3.55%	+35.5%
mWIG40	8014.93	-0.86%	+1.43%	+30.9%
sWIG80	29719.68	-0.57%	-1.98%	+26.0%
WIG20 USD	810.76	-0.58%	+2.99%	+52.2%
WIG20 TR	6566.84	-1.20%	+3.67%	+42.3%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6728.80	+0.13%	+0.21%	+14.4%
Nasdaq C.	23004.54	-0.21%	+0.95%	+19.1%
DAX	23569.96	-0.69%	-3.35%	+18.4%
CAC40	7950.18	-0.18%	-0.31%	+7.72%
FTSE250	21773.39	-0.60%	-1.04%	+5.58%
BUX	107306.69	+0.35%	+5.88%	+35.3%
NIKKEI	50276.37	-1.19%	+4.85%	+26.0%
Hang Seng	26241.83	-0.92%	-2.19%	+30.8%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.328	-0.43%	-3.58%	-9.43%
USA	4.097	+0.22%	-0.78%	-10.47%
Niemcy	2.6670	+0.58%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23950	-0.24%	-0.33%	-0.85%
USD/PLN	3.66603	-0.41%	+0.48%	-11.23%
CHF/PLN	4.55356	-0.22%	-0.36%	+0.05%
GBP/PLN	4.82574	-0.16%	-1.52%	-6.61%
EUR/USD	1.15643	+0.16%	-0.80%	+11.7%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.63	+0.39%	-2.78%	-14.75%
Złoto (\$/ozt)	4009.80	+0.47%	+0.13%	+51.8%
Miedź (c/lb)	495.70	-0.21%	-2.76%	+23.1%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-11-07
WZROSTY		SPADKI		
URTESTE	+33.33%	ASMGROUP	-10.87%	
06MAGNA	+7.89%	ADIUVO	-9.76%	
DRAGOENT	+7.51%	JRH	-8.01%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1853,67	93 (25.8%)	209 (57.9%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	Wyniki za 3Q25 Grupa CCC wstępnie szacuje, że w trzecim kwartale roku obrotowego 2025/26 miała 404 mln zł zysku EBITDA i 396 mln zł skorygowanego zysku EBITDA. Konsensus przewidywał 470,2 mln zł zysku EBITDA.	-
CCC	Rewizja prognoz na koniec roku CCC rewiduje założenia na rok obrotowy 2025. Zakłada 11,3-11,5 mld zł przychodów i 1,7-1,8 mld zł EBITDA. Jak podano, główne przyczyny rewizji założeń całorocznych to wymagające otoczenie biznesowe - niesprzyjające warunki pogodowe do handlu obuwiem przez większą część roku; koszty związane z szybszym niż pierwotnie planowanym tempem rozwoju powierzchni handlowej; przesunięcie dużej części otwarć sklepów na koniec drugiego półrocza, co oznacza krótszy okres realnej kontrybucji nowych salonów do sprzedaży grupy. Grupa CCC zakładała na początku roku, że w 2025 roku jej przychody wyniosą ponad 12 mld zł, a marża EBITDA wyniesie 20 proc.	-
InterCars	Przychody w październiku Grupa Inter Cars miała w październiku 2.082,8 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 7,6 proc. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła 1.269,9 mln zł (wzrost o 1,7 proc. rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 799,1 mln zł.	
JSW	Spółka zakończyła analizy przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości aktywów Jak podano, w wyniku przeprowadzonych analiz założeń produkcyjno-handlowych zidentyfikowano zmiany niektórych parametrów techniczno-ekonomicznych stanowiących przesłanki do ujęcia w latach wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego Grupy Kapitałowej JSW, takich jak zmiany w kolejnych latach zakładanego wolumenu produkcji i planowanych kosztów działalności. Aktualizacja odpisów z tytułu utraty wartości bilansowej aktywów będzie mieć niegotówkowy wpływ na wysokość wyniku operacyjnego JSW oraz Grupy Kapitałowej.	-
Mirbud	Portfel zamówień grupy Mirbud na koniec października Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec października wynosił ok. 8,645 mld zł netto wobec ok. 8,865 mld zł netto na koniec września. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec października wynosiła 7,059 mld zł wobec 7,180 mld zł netto na koniec września, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,543 mld zł wobec 1,642 mld zł w sierpniu.	
Orlen	Nowe porozumienie na dostawy gazu Orlen i Naftogaz podpisali porozumienie, określające warunki kontraktu na dostawy gazu w 2026 roku. Polska spółka dostarczy ukraińskiemu partnerowi ponad 300 mln metrów sześciennych gazu, pochodzącego z dostaw amerykańskiego LNG odbieranych przez Orlen. "Porozumienie pozwoli na import istotnego wolumenu gazu ze Stanów Zjednoczonych do Ukrainy oraz otwiera pole do kolejnych tego typu inicjatyw, których celem może być wsparcie innych krajów z Europy Środkowo-Wschodniej" "Porozumienie Orlen-Naftogaz, określające warunki przyszłego kontraktu gazowego, to ważny krok w kierunku wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego regionu i kolejny dowód na rosnące znaczenie Orlen na międzynarodowym rynku gazu. Jego podpisanie jest efektem dotychczasowej dobrej współpracy między spółkami, dzięki której do Ukrainy trafi w tym roku ponad 600 mln m sześć. surowca"	
Polenergia	Szacunkowe wyniki za 3Q25 Grupa Polenergia szacuje, że EBITDA w III kwartale 2025 roku wyniosła 89,2 mln zł, a EBITDA grupy po trzech kwartałach 2025 roku wyniosła 402,1 mln zł. Konsensus zakładał 102,7 mln zł EBITDA za III kwartał. Jak podano, po trzech kwartałach 2025 r. wyniki EBITDA poszczególnych segmentów wyniosły: segment lądowych farm wiatrowych: 354,0 mln zł, segment farm fotowoltaicznych 29,5 mln zł, segment gazu i czystych paliw 4,5 mln zł,	



segment obrotu i sprzedaży 44,8 mln zł, segment dystrybucji 35,6 mln zł, segment niealokowane -66,4 mln zł. Skorygowany zysk netto w III kw. 2025 r. szacowany jest na -6,4 mln zł, a po pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 roku skorygowany zysk netto Grupy wyniósł 54,7 mln zł. Spółka podała, że spadek skorygowanego zysku netto był spowodowany głównie opisanymi powyżej czynnikami wpływającymi na wynik EBITDA, a także kosztami finansowymi wynikającymi z odsetek od wyemitowanych zielonych obligacji oraz finansowania pozyskanego ze środków Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Środki te zostały przeznaczone na pokrycie wkładu własnego w strategicznych projektach morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i Bałtyk 3. Publikacja raportu kwartalnego grupy za III kw. 2025 r. planowana jest na 20 listopada.

SWIG80 i inne

+/-

Creotech

Nowa umowa z Europejską Agencją Kosmiczną

Creotech Instruments podpisał umowę z Europejską Agencją Kosmiczną na realizację projektu "Telescope array functional prototype", będącego częścią Programu Bezpieczeństwa Kosmicznego Europejskiej Agencji Kosmicznej. Podano, że celem projektu jest opracowanie prototypu umożliwiającego weryfikację założeń i architektury uniwersalnego zdalnego obserwatorium naziemnego szukającego obiektów bliskich Ziemi.

Wartość kontraktu wynosi 1,6 mln euro, z czego Europejska Agencja Kosmiczna pokrywa 1,28 euro. Pozostała kwota jest pokrywana przez podmioty zaangażowane w projekt.

Creotech Instruments jest głównym wykonawcą, a jego rolą jest dostawa kamer astronomicznych sCMOS wraz z dodatkowymi akcesoriami oraz zarządzanie realizacją projektu. Wartość prac po stronie spółki wynosi 502,77 tys. euro z czego 73,6 proc. jest finansowane przez Europejską Agencję Kosmiczną, a 26,4 proc. pokrywane jest przez Creotech. Przewidywany okres realizacji projektu wynosi około 12 miesięcy.

+

Echo Investment

Spółka sprzedała nieruchomość w Krakowie

Spółka zależna Echo Investment, Echo-Arena, zawarła z Greenstone Brain Park umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Krakowie za 32,3 mln euro. Wartość transakcji w dniu zawarcia umowy sprzedaży wyniosła 33,04 mln euro + VAT. Cena na zamknięciu została obliczona w oparciu o wartość transakcji pomniejszoną o kwotę wartości okresów beczynszowych. W rezultacie, cena na zamknięciu wyniosła 32,37 mln euro + VAT

Esotiq&Henderson

Przychody w październiku

Esotiq&Henderson w październiku 2025 roku miał skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie około 23,9 mln zł, więcej o około 7 proc. od przychodów uzyskanych rok wcześniej. Skonsolidowane przychody w okresie dziesięciu miesięcy 2025 r. wyniosły około 256,8 mln zł i były wyższe o ok. 9 proc. rdr. Przychody grupy Esotiq&Henderson ze sprzedaży internetowej w październiku 2025 r. wyniosły ok. 4,4 mln zł i były niższe o 12 proc. rok do roku.

Lubawa

Szacunki za 3Q25

Lubawa wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto po trzech kwartałach w 2025 roku spadł o 2,6 proc. rdr do 72,5 mln zł. Skonsolidowany szacunkowy przychód Lubawy ze sprzedaży wyniósł 414,6 mln zł, wobec 358,5 mln zł w I-III kw. 2024 r., co stanowi wzrost o 15,6 proc. Skonsolidowany szacunkowy zysk netto ze sprzedaży zmniejszył się o 3,5 proc. rdr do 87,7 mln zł.

LUG

Szacunki za 3Q25

LUG szacuje, że w trzecim kwartale 2025 r. odnotował 10,35 mln zł skonsolidowanej starty netto wobec 0,4 mln zł straty rok wcześniej. Zysk brutto na sprzedaży spadł w III kw. 2025 roku o 44,5 proc. do 13,3 mln zł. Jednocześnie marża brutto na sprzedaży w III kw. 2025 roku wyniosła 37,0 proc. (-2,2 p.p. rdr), natomiast narastająco po 9 miesiącach roku wyniosła 36,5 proc. (-4,3 p.p. rdr).

LUG szacuje, że w trzecim kwartale 2025 r. odnotował 35,94 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 41,3 proc. rdr. W ujęciu narastającym za trzy kwartały 2025,

-



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 145,79 mln zł w porównaniu z poziomem 163,42 mln zł za trzy kwartały 2024 roku.

"W III kwartale br. skonsolidowane przychody ze sprzedaży pozostawały pod wpływem współistniejących czynników makroekonomicznych, spośród których najważniejsze to silna konkurencja i kompresja marż. Były one następstwem zmniejszenia ilości projektów na rynku oświetleniowym oraz przesunięć projektów, na niespotykaną dotąd skalę. Realizacja większości z przesuniętych projektów zaplanowana była na II i III kwartał br., a ostatecznie nie rozpocznie się wcześniej niż w 2026 roku i jest uzależniona od kondycji gospodarki i możliwości rozwojowych inwestorów"

MOL

Wyniki za 3Q25

Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w trzecim kwartale 2025 r. wyniósł 974 mln USD, co oznacza wzrost o 15 proc. rdr. Całoroczna prognoza zysku w tym ujęciu została ustalona na około 3 mld USD; w sierpniu spółka spodziewała się w całym br. powyżej 3 mld USD. "Grupa MOL ogłosiła wyniki finansowe za trzeci kwartał 2025 r. Spółka wypracowała 503 mln USD zysku przed opodatkowaniem, utrzymując wynik na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Siła segmentu rafineryjnego oraz wzrost sprzedaży detalicznej paliw przyczyniły się do dobrego wyniku EBITDA". W trzecim kwartale 2025 r. EBITDA ogółem grupy wyniosła 884 mln USD (wobec 832 mln USD rok wcześniej).

W trzecim kwartale 2025 r. EBITDA segmentu Upstream wyniosła 285 mln USD (wobec 279 mln USD rok wcześniej), segmentu Downstream 359 mln USD, w porównaniu do 281 mln USD przed rokiem, działu detalicznego (consumer services) 318 mln USD (249 mln USD rok wcześniej). EBITDA segmentu gospodarki o obiegu zamkniętym była ujemna i wyniosła -64 mln USD (wobec 16 mln USD zysku rok wcześniej).

+

Onde

Komentarz zarządu do wyników

Onde zakłada, że cel 2 GW w projektach własnych OZE uda się zrealizować w pierwszym kwartale 2026 r. Spółka planuje rozwój na rynkach zagranicznych, czego początkiem mają być kontrakty realizowane w Niemczech

"Mamy prawie 1,8 GW w fotowoltaice i wietrze, dodamy magazyn 125 MW to mamy prawie 2 GW, ale jeśli chodzi o portfel bezmagazynowy zakładamy, że na przełomie roku, w pierwszym kwartale 2026 r. powinniśmy mieć target 2 GW w portfelu zrealizowany"

"Jesteśmy już obecni na rynku niemieckim i liczymy, że dwa pierwsze kontrakty to dobry początek, by rozwijać dalszą działalność. Zaczęliśmy uczestniczyć w różnych postępowaniach przetargowych związanych z częścią wykonawczą OZE"

"Założyliśmy spółkę w Rumunii i liczymy, że w przyszłości po stworzeniu odpowiednich struktur również na tym rynku w zakresie wykonawstwa OZE będziemy w stanie odnosić sukcesy"

"Procedury mają zostać uproszczone, by proces inwestycyjny trwał nie pięć lat, a rok, dwa – wtedy możemy szybciej dojść do pozwoleń na budowę, szybciej budować i dla nas jako grupy, a szczególnie dla Onde, jest kluczową zmianą regulacyjną w Polsce"

ZUE

Szacunki za 3Q25

Grupa ZUE szacuje, że zysk netto po trzech kwartałach 2025 roku spadł do 5,2 mln zł, w porównaniu do 6,9 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży spadły do 690,9 mln zł z 921,5 mln zł.

Według wstępnych danych zysk na działalności operacyjnej był na poziomie 9,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej EBIT wyniósł 13,4 mln zł. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 37,4 mln zł, w porównaniu do 34,5 mln zł przed rokiem.

"Od początku 2025 roku spółka zawarła kontrakty na łączną kwotę netto ok. 418 mln zł. ZUE ofertuje na rynku polskim, rumuńskim, niemieckim i słowackim. Na dzień publikacji raportu spółka ma złożone 3 najlepsze oferty w przetargach na łączną kwotę ok. 2.910 mln zł, w tym 2 oferty na łączną kwotę 2.683 mln zł zostały już wybrane jako najkorzystniejsze przez zamawiających"

-

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 10 listopada 2025		
	IMPERIO	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
wtorek 11 listopada 2025		
środa 12 listopada 2025		
	ARTIFEX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DAELO	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	MERCOR	Wypłata dywidendy 1,78 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
czwartek 13 listopada 2025		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 1,10 zł na akcję.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2025 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2025 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	UNFOLD	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
piątek 14 listopada 2025		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



FOODHUB	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii F, pozbawienia praw poboru, zmian statutu oraz powołania członka RN VII Wspólnej Kadencji.
INSTALKRK	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2025 roku.
KPPD	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PURE	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TERMOREX	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
XPLUS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 listopada 2025							
Wtorek, 11 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,90%	4,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad		40,5	39,3
Środa, 12 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		2,30%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik		2,30%	2,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			-2,40%
Czwartek, 13 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień			-0,70%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		3,70%	3,30%
Piątek, 14 listopada 2025							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		5,50%	6,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,90%	3,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		2,80%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	III kw.		0,20%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.		1,30%	1,50%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			9,7 mld



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 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.