

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-13 07:47



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

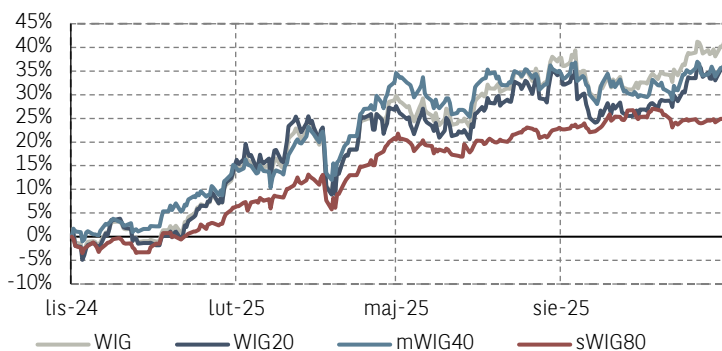
Środa przyniosła kontynuację umiarkowanego optymizmu na globalnym rynku akcji. Wsparciem dla nastrojów były wcześniejsze doniesienia o rosnących szansach na zakończenie amerykańskiego „general shutdown”, chociaż tym razem większa skala przewagi strony popytowej obserwowana była w Europie. Tym samym francuski CAC40 czy brytyjski FTSE100 znalazły się na nowych szczytach (ATH), a niemiecki DAX zbliżył się do poprzednich. Z kolei za oceanem, mimo pozytywnych zapowiedzi ze strony zarządu AMD co do perspektyw segmentu centrów danych (prognozowana wartość rynku 1 bilion USD do 2030 r.) amerykańskie indeksy, w tym technologiczny Nasdaq100 umiarkowanie traciły. Czynnikiem powyższego mogłoby kilka, łącznie z tzw. sprzedażą faktów, czyli zamykaniu pozycji zawartych pod rosnące szanse na zakończenie shutdown, czy obawami, że zaległe publikacje oficjalnych danych nie będą aż tak mocno sprzyjać scenariuszowi obniżek stóp procentowych przez Fed, w przeciwieństwie do ostatniego raportu ADP.

Po powrocie inwestorów z długiego weekendu na GPW, nastrojom w Warszawie bliżej było do tych za oceanem, niż w Europie. Chociaż pierwsza część sesji była bardziej optymistyczna, finalnie WIG20 zyskał skromne 0,13%. Co prawda poziom 3000 pkt. został utrzymany to brak wygenerowania nowego lokalnego szczytu w otoczeniu pozytywnych nastrojów na rynkach globalnych może wzbudzać delikatną niepewność. Tym bardziej, że równie słabo radziły sobie segmenty średnich i mniejszych spółek, których indeksy kończyły dzień minimalnie „pod kreską”. Lokalnie rynek nadal zastanawia się nad przyczynami dynamicznego wzrostu kursu Energii. W dwa dni notowania wzrosły o ponad 20% bez żadnych komunikatów z ESPI (wzrost opłaty mocowej czy planowane zakończenie w 2026 r. budowy dwóch bloków gazowych było wiadome, więc większa szansa że zachowanie kursu związane jest z planami Orlenu co do perspektyw Energii).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lokalnie w kalendarium makroekonomicznym dziś opublikowany zostanie wstępny szacunek Produktu Krajowego Brutto za III kwartał. Na podstawie dostępnych już danych za okres lipiec-wrzesień ekonomiści BNP Paribas szacują, 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).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	112760.18	+0.08%	+4.56%	+41.7%
WIG20	3023.24	+0.13%	+5.15%	+37.9%
mWIG40	8123.76	-0.05%	+4.00%	+32.7%
sWIG80	29897.66	-0.05%	+0.04%	+26.7%
WIG20 USD	827.53	+0.46%	+5.94%	+55.4%
WIG20 TR	6683.20	+0.13%	+5.15%	+44.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6850.92	+0.06%	+2.95%	+16.5%
Nasdaq C.	23406.46	-0.26%	+3.14%	+21.2%
DAX	24381.46	+1.22%	-0.03%	+22.5%
CAC40	8241.24	+1.04%	+3.87%	+11.7%
FTSE250	22135.32	-0.07%	+0.32%	+7.34%
BUX	108149.90	+0.86%	+5.40%	+36.3%
NIKKEI	51063.31	+0.43%	+9.00%	+28.0%
Hang Seng	26922.73	+0.85%	+3.99%	+34.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.343	+1.71%	-1.35%	-9.18%
USA	4.070	-0.05%	+0.44%	-11.06%
Niemcy	2.6438	-0.56%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23367	+0.06%	-0.61%	-0.99%
USD/PLN	3.65274	+0.02%	-0.76%	-11.55%
CHF/PLN	4.57840	+0.34%	+0.01%	+0.59%
GBP/PLN	4.79608	-0.15%	-2.29%	-7.19%
EUR/USD	1.15904	+0.04%	+0.16%	+11.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.71	-3.76%	-0.96%	-15.98%
Złoto (\$/ozt)	4213.60	+2.36%	+1.95%	+59.5%
Miedź (c/lb)	510.55	+0.78%	-0.75%	+26.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-12			
WZROSTY		SPADKI	
GENOMTEC	+9.25%	CCC	-4.62%
CAPTORTX	+7.71%	SUNEX	-3.73%
ENERGA	+5.71%	TOYA	-3.50%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2062,52	135 (36.6%)	181 (49.1%)

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

Autor: Adam Anioł

Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

BOS Bank**Wyniki 3Q25**

Zysk netto grupy BOŚ Bank w I-III kwartale 2025 roku wyniósł 85,7 mln zł, czyli wzrósł o 108,8 proc. rdr.

"Wyniki z ostatnich 9 miesięcy potwierdzają, że zmierzamy w dobrym kierunku i widzimy wyraźne ożywienie działalności po kilkunastoletnim okresie stagnacji. (...) Grupa BOŚ odnotowała istotne przyspieszenie dynamiki rozwoju, czego wyrazem jest wzrost sumy bilansowej o ok. 10 proc., tj. z poziomu 22,7 mld zł na koniec 2024 roku do 24,9 mld zł na koniec III kw. 2025 roku".

Sprzedaż kredytów ogółem w trzech kwartałach 2025 roku wyniosła 3.688,2 mln zł i była wyższa o 37 proc. rdr. Bank podał, że wzrost sprzedaży nastąpił zarówno w segmencie klientów korporacyjnych, jak i MŚP, MIKRO i detalicznych.

Ponad 35 proc. kredytów i pożyczek udzielonych w okresie I-III kwartału 2025 roku stanowiły, zgodnie ze strategicznym priorytetem banku, kredyty proekologiczne. Ich sprzedaż w trzech kwartałach 2025 roku wyniosła 2.055,6 mln zł i była wyższa o 58,1 proc. niż w analogicznym okresie roku poprzedniego BOŚ poinformował, że dominowały tutaj kredyty wspierające zrównoważone budownictwo, termomodernizację, energetykę i gospodarkę komunalną.

Wynik z tytułu odsetek wyniósł 595,9 mln zł, czyli spadł 3,7 proc. rdr.

Wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 97,5 mln zł, co oznacza wzrost o 1,6 proc. w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. Bank podał, że główną przyczyną zwiększenia wyniku były wyższe prowizje z tytułu usług maklerskich.

Banku Handlowy**Wyniki 3Q25**

Zysk netto grupy Banku Handlowego w III kwartale 2025 r. z działalności kontynuowanej i zaniechanej spadł do 469,4 mln zł z 544,4 mln zł rok wcześniej.

Zysk okazał się 3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 455,6 mln zł.

Oczekiwania 8 biur maklerskich co do zysku netto banku w III kwartale 2025 r. wahały się od 390 mln zł do 522 mln zł.

Wpływ na wyniki banku w III kwartale miała sprzedaż działalności detalicznej do VeloBanku, która zdefiniowana jest jako działalność zaniechana. Pod koniec maja bank podpisał umowę sprzedaży działalności detalicznej banku na rzecz VeloBanku. W III kwartale zysk netto z działalności zaniechanej wynosił 58 mln zł.

Zysk netto Banku Handlowego w III kwartale 2025 r. spadł 13,8 proc. rok do roku i wzrósł 183,5 proc. w ujęciu kwartalnym.

Wynik odsetkowy wyniósł 516,2 mln zł i był zgodny z konsensusiem na poziomie 514 mln zł.

Wynik odsetkowy spadł 7,3 proc. rdr i spadł 2,6 proc. kdk.

Wynik z prowizji wyniósł z kolei 105,8 mln zł, co oznacza, że był o 4,1 proc. poniżej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes (110,3 mln zł). Wynik z prowizji wzrósł 8,5 proc. rdr i spadł 0,7 proc. w ujęciu kwartalnym.

Energa**Mianowanie p.o. prezesa**

Rada nadzorcza Energi powierzyła Magdalenie Kamińskiej, wiceprezes zarządu ds. finansowych, pełnienie obowiązków prezesa zarządu do czasu powołania nowego prezesa zarządu spółki.

JSW**Wyniki operacyjne w X.2025**

- Produkcja węgla w grupie JSW w październiku 2025 roku ogółem wyniosła 1,4 mln ton, co stanowi 99,6 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem w październiku wyniosła 1,55 mln ton, co stanowi 112,1 proc. planu na ten miesiąc.
- Produkcja węgla koksowego w październiku wynosiła 1,26 mln ton, co stanowi 98,9 proc. planu na ten miesiąc.
- Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła 0,15 mln ton, co stanowi 105,6 proc. planu na ten miesiąc.



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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

	- Sprzedaż węgla koksowego wyniosła 0,95 mln ton, co stanowi 79,1 proc. planu na ten miesiąc, a sprzedaż węgla do celów energetycznych wyniosła 0,6 mln ton, co stanowi 327,1 proc. planu na ten miesiąc. - Spółka podała, że wśród czynników wpływających na zmniejszony poziom produkcji w październiku w odniesieniu do planu były: siła wyższa ogłoszona 16 maja 2025 r. w związku z pożarem endogenicznym w maju tego roku w KWK Budryk; wcześniejsze od zakładanego w planie zakończenie eksploatacji ścian wskutek podjętych działań techniczno-organizacyjnych, czego wynikiem jest zwiększony wolumen produkcji węgla w poprzednich miesiącach; siła wyższa ogłoszona 18 września 2025 r. w związku z wrześniowym pożarem endogenicznym w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka; trudniejszy od zakładanych poziom zagrożeń naturalnych. - JSW poinformowała, że sprzedaż węgla ogółem w październiku była wyższa od zakładanej w planie, na co wpłynęły: wyższa sprzedaż węgla do celów energetycznych, realizowana w ramach zawartych kontraktów wieloletnich oraz niższa sprzedaż węgla koksowego wynikająca z sytuacji rynkowej.	
Ten Square Games	Wyniki 3Q25 Skorygowana EBITDA Ten Square Games w trzecim kwartale 2025 roku wyniosła 22,1 mln zł, a zysk netto j.d. 17,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 23,7 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 17,1 mln zł zysku netto j.d. Flagowe produkcje TSG "Fishing Clash" oraz "Hunting Clash" wygenerowały w trzecim kwartale odpowiednio 47,1 mln zł oraz 14,5 mln zł. Z kolei MAU (średnia miesięczna liczba aktywnych graczy) w kontekście flagowców producenta gier wyniosła 2,3 mln w "Fishing Clash" oraz 1,6 mln zł w "Hunting Clash". "III kwartał 2025 roku przyniósł wyraźny postęp w realizacji głównych założeń naszej strategii: odbudowie fundamentów kluczowych tytułów, przyspieszeniu rozwoju 'Wings of Heroes' oraz inwestowaniu w nowe projekty. Udany debiut 'Trophy Hunter', w połączeniu z dynamicznym wzrostem 'Wings of Heroes', pozwoliły zrównoważyć słabsze wyniki głównych gier i zwiększyć łączne płatności Grupy. To pokazuje, że nasze dotychczasowe działania zaczynają przynosić wymierne efekty".	
PKO BP	Współpraca z Allegro PKO BP i Allegro rozpoczynają współpracę, której celem jest skrócenie płatności za zakupy oraz uproszczenie dostępu do finansowania dla firm. Z nowej metody płatności udostępnionej użytkownikom Allegro w ciągu trzech lat ma skorzystać ponad 2 mln użytkowników, z czego co najmniej 1 mln stanie się nowymi klientami PKO BP. Nowe usługi wystartować mają jeszcze w 2025 roku.	+
Żabka	ABB Heket Topco S.à r.l. oraz PG Investment Company 1113B S.à r.l. sprzedali łącznie 100 mln akcji Żabki w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu po cenie 21,50 zł za akcję. Po sprzedaży Heket Topco będzie miał 37,7 proc. akcji Żabki, a PG Investment Company 10 proc. kapitału spółki. Sprzedający zobowiązali się, że w okresie 180 dni od daty transakcji nie zmniejszą swojego zaangażowania w Żabkę.	
SWIG80 i inne		+/-
Cognor Holding	Komentarz zarządu Cognor Holding obserwuje trend wzrostowy, jeżeli chodzi o produkcję amunicji, co powinno doprowadzić do wzrostu zamówień od polskich i europejskich producentów. "Jest ogromny trend, nieprawdopodobny, nawet bym to określił wzrostowy, jeżeli chodzi o produkcję amunicji i w konsekwencji sprzedaż naszej stali na te potrzeby w kolejnych wielu latach powinna się zwielokrotnić".	+



	Spółka widzi szansę na skokowy wzrost zamówień od polskich i europejskich producentów amunicji 155 mm. Obecnie Cognor dostarcza co roku 2 tys. ton stali do amunicji 155mm dla PGZ, a po finalizacji inwestycji w PGZ zamówienia wzrosną do 13 tys. ton rocznie. Cognor jest w trakcie rozmów i realizuje próbne dostawy dla europejskich producentów amunicji. Szacuje roczny popyt europejskich producentów na stal do pocisków 155 mm od 2027 r. na 175 tys. ton. Prezes Cognor Holding poinformował, że na skutek nacisków nie tylko przemysłu energetycznego, ale przede wszystkim hutnictwa, Unia Europejska wprowadza całkowitą ochronę rynku europejskiego.	
ML System	Wyniki 3Q25 ML System szacuje skonsolidowany zysk EBITDA w trzecim kwartale 2025 roku na 1,2 mln zł oraz skonsolidowaną stratę netto na 6,7 mln zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku spółka odnotowała skonsolidowaną stratę EBITDA na poziomie 11,1 mln zł i stratę netto w wysokości 21,6 mln zł. "Wrzesień był pierwszym miesiącem od ponad roku, w którym udało się wypracować dodatni wynik netto. To efekt konsekwentnie realizowanej strategii, skupionej na standaryzowanych produktach oraz wykorzystaniu przewagi certyfikacyjnej naszych rozwiązań. Dobra współpraca z instytucjami finansowymi oraz zakończenie w tym kwartale projektu Dworca Zachodniego w Warszawie pozwoliły na zdobycie kolejnych prestiżowych zleceń, w tym: siedziby banku Sparkasse w Monachium, siedziby banku ING we Frankfurcie oraz 185-metrowego drapacza chmur w Wiedniu". "Pomimo portfela zleceń o wartości 219 mln zł spółka wciąż mierzy się z wyzwaniem niedostatecznego kapitału obrotowego. Uzupełnianie tej luki za pomocą zaliczek z kontraktów eksportowych nie pozwala w pełni wykorzystać potencjału produkcyjnego i sprzedażowego, mimo ożywienia rynku modernizacji budynków obserwowanego w Europie. Pozyskanie kapitału obrotowego pozostaje nadal kluczowe dla osiągnięcia lepszych wyników i trwałej poprawy rentowności spółki".	
Oponeo.pl	Wyniki 3Q25 Grupa Oponeo .pl miała w III kw. 6,9 mln zł zysku netto wobec 8,8 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W tym okresie przychody spółki wzrosły o 18,11 proc. rdr do 450 mln zł. Na rynku krajowym przychody grupy w III kw. wyniosły 391,9 mln zł, notując wzrost kdk o 26 proc. Sprzedaż zagraniczna przyniosła przychód w wysokości 58 mln zł, co w porównaniu do III kwartału 2024 roku oznacza spadek o 17 proc. W III kwartale 2025 roku grupa sprzedała 933.749 sztuk opon, co oznacza wzrost o 13,16 proc. w stosunku do 825.139 sztuk sprzedanych w analogicznym okresie 2024 roku. Sprzedaż felg wyniosła 30.719 sztuk, co oznacza nieznaczny wzrost o 0,58 proc. rdr.	+
Passus	Nowa umowa Passus podpisał umowę wykonawczą za 4,8 mln zł brutto z podmiotem należącym do Skarbu Państwa na dostawę rozwiązania informatycznego obejmującego funkcjonalność systemu zarządzania informacją i zdarzeniami bezpieczeństwa SIEM/SOAR. Ponadto w kolejnym komunikacie spółka poinformowała, że Chaos Gears, podmiot zależny Passusa podpisał umowę z instytucją z sektora publicznego działającą w obszarze edukacji medycznej i badań naukowych za minimum 3,2 mln zł brutto, a łączna maksymalne wynagrodzenie może wynieść 4,9 mln zł brutto.	+
XTPL	Komentarz zarządu XTPL stawia na dywersyfikację geograficzną i branżową, a obecnie najważniejszym zadaniem dla XTPL jest zabezpieczenie płynności spółki. Spółka prowadzi prace rozwojowe związane z uruchomieniem nowej linii biznesowej o roboczej nazwie DPS+ i spodziewa się, że w 2026 r. sprzedaż DPS+ zacznie wyraźnie wspierać wyniki XTPL. Spółka XTPL rozwija i komercjalizuje technologię ultraprecyzyjnego druku nanomateriałów. Firma oferuje rozwiązania dla przemysłu elektronicznego, takie jak moduły drukujące,	



urządzenia laboratoryjne (Delta Printing System) oraz nanotusze przewodzące, które pozwalają na tworzenie ultracienkich linii przewodzących.

"Wyniki trzeciego kwartału to solidny rezultat, osiągnięty pomimo, że w jednym z kluczowych regionów – mam tu na myśli przede wszystkim Stany Zjednoczone – wciąż mamy nieco utrudnioną sytuację. Wynika to z kwestii ceł, a także z zamrożenia części dotacji wewnętrznych w USA. Obecnie trwa tam jeszcze tzw. government shut-down (jeden z najdłuższych w historii) co dodatkowo komplikuje sytuację w tym regionie".



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 13 listopada 2025		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	08OCTAVA	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.
	IZOTAL	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 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	5,00%	4,90%	4,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	38,5	40,5	39,3
Środa, 12 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	2,30%	2,30%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	2,30%	2,30%	2,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	2,80%	1,50%	-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 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 Michałak

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 jakiegokolwiek 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.