

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-17 07:29

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przebiegała pod dyktando niedźwiedzi i WIG20 spadł o 0,86%, ponownie schodząc poniżej bariery 3000 pkt. Najstabilniej w gronie blue chips wypadły walory Dino (-2,57%), a najlepiej poradziła sobie Żabka (+1,25%). Sytuacja na warszawskim parkiecie nie odbiegała od tego co działo się na głównych europejskich rynkach. Niemiecki DAX i francuski CAC40 spadły w piątek po około 0,7%. Z kolei na Wall Street mimo wyprzedzący na początku sesji, kupującym udało się zniwelować straty i S&P 500 zakończył dzień skromnym spadkiem o 0,05%, a Nasdaq zyskał 0,13%. W ostatnich dniach obawy o wysokie wyceny spółek technologicznych ciążyły nastrojom, jednak w piątek wehikuł finansowy Berkshire Hathaway należący do Warrena Buffetta, zaskoczył rynek, ujawniając znaczącą pozycję w Alphabet, wycenioną na 4,3 mld USD.

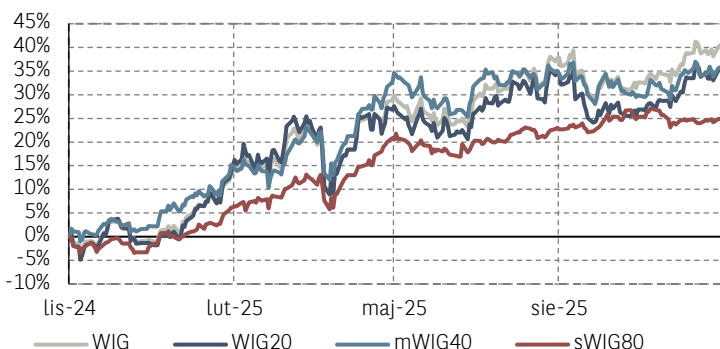
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu głównym punktem w kalendarzu makroekonomicznym będzie piątkowa publikacja wstępnych szacunków PMI z przemysłu oraz usług za listopad. W ubiegłym miesiącu szacunki zasygnalizowały nieznaczna poprawę w europejskim przemyśle a indeks PMI znalazł się na granicy 50 pkt oddzielających ożywienie od recesji. W największym stopniu była to załuga solidnych wzrostów w Grecji i Hiszpanii. Największa gospodarka strefy euro – Niemcy znajdują się obecnie tuż poniżej tego poziomu (49,6 pkt). Niemniej sygnały wzrostu optymizmu wśród przedsiębiorstw mogą przełożyć się na poprawę wskaźnika. W piątek zostaną także opublikowane dane dla USA.

Oprócz tego, zaplanowanych jest na ten tydzień szereg publikacji danych z USA, w tym m.in. ceny importu i eksportu, wyniki produkcji przemysłowej, wnioski o kredyt hipoteczny czy raport Uniwersytetu Michigan dotyczący oczekiwań inflacyjnych. Istotne mogą być również zaplanowane na ten tydzień wypowiedzi członków FOMC, szczególnie w kontekście okrojonego dostępu do danych z rynku pracy.

W Polsce kalendarz danych będzie względnie pusty. Dziś NBP opublikuje szacunki inflacji bazowej, która zdaniem ekonomistów BNP Paribas wyraźnie spowolniła. Wskazuje na to m.in. mniejsza dynamika łącznej inflacji. Na wolniejszy wzrost cen (bez uwzględnienia żywności i energii) zwraca uwagę również RPP w swoim komunikacie po listopadowym posiedzeniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	111687.24	-0.75%	+4.72%	+40.4%
WIG20	2990.37	-0.86%	+5.14%	+36.4%
mWIG40	8076.71	-0.47%	+4.55%	+31.9%
sWIG80	29615.27	-0.61%	+0.50%	+25.5%
WIG20 USD	822.80	-0.92%	+6.47%	+54.5%
WIG20 TR	6610.54	-0.86%	+5.14%	+43.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6734.11	-0.05%	+1.35%	+14.5%
Nasdaq C.	22900.59	+0.13%	+1.68%	+18.6%
DAX	23876.55	-0.69%	-1.49%	+19.9%
CAC40	8170.09	-0.76%	+3.16%	+10.7%
FTSE250	21819.56	-0.80%	-0.95%	+5.80%
BUX	107297.44	-0.85%	+4.79%	+35.3%
NIKKEI	50254.18	-0.20%	+5.61%	26,00%
Hang Seng	26277.86	-1.16%	+4.02%	+30.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.351	+0.24%	-1.47%	-9.04%
USA	4.145	-0.12%	+3.29%	-9.42%
Niemcy	2.7192	+1.14%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22654	+0.03%	-0.34%	-1.15%
USD/PLN	3.64426	+0.22%	+0.29%	-11.76%
CHF/PLN	4.58230	+0.06%	-0.05%	+0.68%
GBP/PLN	4.78830	-0.00%	-1.94%	-7.34%
EUR/USD	1.15978	-0.20%	-0.63%	12,00%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.76	-0.99%	+4.03%	-14.59%
Złoto (\$/ozt)	4058.56	-0.88%	-3.68%	+53.7%
Miedź (c/lb)	502.65	-0.75%	+1.12%	+24.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-16			
WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	+5.45%	ENERGOINS	-6.73%
VRG	+5.00%	AMREST	-5.56%
ASMGROUP	+3.92%	OMAGNA	-5.49%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1367,19	92 (25.3%)	222 (61.0%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems**Wyniki**

Zysk netto j.d. Benefit Systems w III kwartale 2025 roku wyniósł 211,9 mln zł, wobec 134 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. w wysokości 140,9 mln zł. W trzecim kwartale 2025 roku przychody Benefit Systems wyniosły 1.184,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 835,9 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 1.134,1 mln zł.

- Spółka podała, że na solidne, dwucyfrowe wzrosty w ujęciu rok do roku wpływ miały zrealizowane przez grupę działania sprzedażowe - przyrost liczby kart MultiSport oraz kartetów sieci fitness, oraz inwestycyjne - w turecką sieć MAC.
- "Utrzymujemy dobrą dynamikę sprzedaży na wszystkich rynkach, a podejmowane działania sprzedażowo-marketingowe przynoszą pożądane rezultaty. Wyniki Grupy w tym i pozostałych kwartałach roku dają jasny sygnał, że przyjęta strategia jest słuszna i zapewnia nam zarówno oczekiwaną odporność biznesu, jak i sukcesywne wzrosty" - powiedział członek zarządu Benefit Systems Marcin Fojudzki.
- "Szczególnie satysfakcjonujące są przychody Grupy i wyraźny wzrost skorygowanego zysku EBIT o 42 proc. względem analogicznego okresu minionego roku. W kolejnych okresach spodziewamy się poprawy wyników na rynku tureckim i zgodnych z założeniami, stabilnych wzrostów w pozostałych regionach" - dodał.

+

JSW**Szacunkowe wyniki**

Jastrzębska Spółka Węglowa szacuje, że w trzecim kwartale miała stratę EBITDA w wysokości 528,6 mln zł, a stratę netto na poziomie 793,7 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 585,2 mln zł straty EBITDA i 765,2 mln zł straty netto. Narastająco, w ciągu 9 miesięcy grupa osiągnęła 7 mld zł przychodów. Szacunkowa strata EBITDA wyniosła 2,167 mld zł, a strata netto 2,869 mld zł. Jak podała spółka, istotny wpływ na wynik finansowy miało ujęcie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w łącznej wysokości 648,0 mln zł, związane z wydarzeniami zaistniałymi w kopalni Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice. W III kwartale 2025 roku produkcja węgla ogółem wyniosła 3,32 mln ton, produkcja węgla kokсового 2,87 mln ton, produkcja węgla do celów energetycznych 0,45 mln ton, a produkcja koksu ogółem wyniosła 0,89 mln ton.

KGHM**Konferencja wynikowa**

KGHM przewiduje, że poziom realizacji tegorocznego planu inwestycyjnego wyniesie ok. 96 proc. - poinformował wiceprezes KGHM Zbigniew Bryja.

- "W zakresie realizacji planu inwestycyjnego mamy parametry podobne, jak w roku ubiegłym. O tej porze roku w zeszłym roku realizacja planu inwestycyjnego wynosiła 62 proc., a w tym roku mamy 63 proc. Wszystkie oddziały spółki deklarują wykonanie swoich zadań, a jest to około 500 większych bądź mniejszych zadań inwestycyjnych. Realizację osiągniemy na poziomie podobnym, a więc około 96 proc., co jest wynikiem bardzo dobrym" - powiedział wiceprezes Zbigniew Bryja na konferencji prasowej.
- KGHM zakłada, że studia wykonalności dot. inwestycji w Sierra Gorda zakończą się na przełomie roku i dopiero wtedy będą podejmowane decyzje w tej sprawie - poinformowali przedstawiciele zarządu.
- "Bardzo skrupulatnie podchodzimy do analizy wszelkich decyzji inwestycyjnych w Sierra Gorda. Na obecnym etapie trwają opracowania studia wykonalności. Termin ich zakończenia przypadnie na końcówkę tego roku lub początek przyszłego roku. I dopiero wówczas, gdy będziemy mieli pełen pakiet informacji, które będą podstawą do naszych decyzji, będziemy mogli mówić o ewentualnych dalszych decyzjach inwestycyjnych. Trwa etap zbierania informacji" - powiedziała podczas piątkowej konferencji prasowej Anna Sobieraj-Kozakiewicz, wiceprezes KGHM ds. aktywów zagranicznych.



		- KGHM przewiduje, że główne nakłady związane z głębieniem planowanych trzech nowych szybów skoncentrują się w latach 30. - poinformował wiceprezes KGHM Zbigniew Bryja. "Zakładamy rozpoczęcie głębienia szybu Retków w granicach 2028-2029 roku. Szyb będzie zgłębiany i zbity z wyrobiskami poziomymi, według naszego harmonogramu, około 2036 roku. To jest największy nakład na szyb Retków. Kolejne szyby będą ruszały za nim w odstępie 2-3 lat, więc główne nakłady na głębienie skoncentrują się w okresie od 2034 do 2040 roku, czyli w latach 30. będą nakłady sumujące się w poszczególnych fazach z trzech szybów" - powiedział wiceprezes KGHM podczas konferencji prasowej.	
Orange Polska		Umowa społeczna Orange Polska rozpoczął rozmowy z partnerami społecznymi dotyczące nowej umowy społecznej, która ma obowiązywać przez dwa lata (2026-2027) i będzie m.in. określać liczbę dobrowolnych odejść pracowników w tych latach, podwyżki wynagrodzeń zasadniczych oraz kontynuowanie programu "przyjazne środowisko pracy". Jak podano, rozmowy na temat nowej umowy wpisują się w realizację strategii Lead the Future, której celem jest koncentracja na tworzeniu długoterminowej wartości, między innymi poprzez poprawę efektywności operacyjnej.	
PGE		Szacunkowe wyniki Grupa PGE szacuje, że w III kwartale 2025 roku EBITDA raportowana wyniosła 2,64 mld zł, a zysk netto j.d. 0,55 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 2,99 mld zł wyniku EBITDA oraz 1,48 mld zł zysku netto. PGE poinformowało, że na wyniki wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym, zmniejszające wynik raportowany EBITDA łącznie o około 313 mln zł, w tym w szczególności utworzenie rezerwy na restrukturyzację Elektrowni Dolna Odra (zmniejszenie o około 233 mln zł) oraz program dobrowolnych odejść (zmniejszenie o około 64 mln zł). Na raportowany skonsolidowany wynik EBITDA złożył się wynik poszczególnych segmentów: Energetyka Odnawialna (0,40 mld zł), Energetyka Gazowa (0,18 mld zł), Energetyka Węglowa (minus 0,11 mld zł), Ciepłownictwo (0,21 mld zł), Dystrybucja (1,30 mld zł), Energetyka Kolejowa (0,30 mld zł) i Obrót (0,29 mld zł). Pozostała działalność i korekty konsolidacyjne wyniosły 0,08 mld zł.	
SWIG80 i inne			+/-
Atal		Konferencja z zarządem Atal planuje w 2026 roku zakończyć budowę ok. 5.700 mieszkań, a w kontekście przekazania od 2027 roku chciałby zrealizować 51 przedsięwzięć na ponad 2.100 mieszkań - poinformował podczas wideokonferencji członek zarządu ds. finansowych, Andrzej Biedronka-Tetla.	
Elektrotim		Najkorzystniejsza oferta Oferta Elektrotimu o wartości 24,45 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu dot. modernizacji stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Korabniki prowadzonym przez Tauron Dystrybucja oddział w Krakowie.	
Sanok Company	Rubber	Akwizycje Sanok Rubber Company pracuje nad dwoma celami akwizycyjnymi i liczy na finalizację procesów przejęć w pierwszej połowie przyszłego roku - powiedział podczas konferencji wynikowej Piotr Szamburski, prezes Sanok Rubber Company. Prezes zasygnalizował też, że wyniki w IV kwartale mogą mieć "kierunek negatywny". "Jeśli chodzi o liczbę akwizycji realnych do przeprowadzenia, to są dwie w tej chwili, nad którymi pracujemy. Zawsze określenie, co jest najbliższe dealu jest bardzo trudne. Myślę, że jedna i druga jest tak samo blisko dealu. Decyzje pewnie na początku przyszłego roku, zakładając, że sprzedający też będzie chciał sprzedać, i że my nie znajdziemy czegoś, co znowu nas zniechęci do poszukania innej transakcji. Czyli pewnie pierwsza połowa przyszłego roku" - powiedział Piotr Szamburski podczas telekonferencji prasowej.	

- "Jak byłyby finansowane? No to tutaj w taki tradycyjny sposób. Część ze środków własnych, czyli z kredytu bankowego, a być może też jakieś partnerstwo, tak jak zrealizowaliśmy projekt Technikum z PFR-em, tu też ta opcja jest otwarta" - dodał prezes.

Zremb-Chojnice**Kontrakty w sektorze obronnym**

Zremb Chojnice, producent specjalistycznych kontenerów i platform transportowych, liczy na pozyskanie kolejnych, dużych kontraktów w sektorze obronnym i chce inwestować w zwiększanie zdolności produkcyjnych. Spółka z umiarkowanym optymizmem patrzy na IV kwartał. Według wstępnych szacunków, w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku (styczeń-wrzesień) jednostkowe przychody Zrembu Chojnice wyniosły 29,8 mln zł. EBITDA za minione trzy kwartały przekroczyła 4,2 mln zł (+ 35 proc. w ujęciu do średniej z lat 2022-2024), a EBIT sięgnęła 2,5 mln zł (+25 proc. w ujęciu do średniej z lat 2022-2024).

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 17 listopada 2025		
	ARCHICOM	Wypłata dywidendy 1,96 zł na akcję.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	BIOCELTIX	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii O z wyłączeniem w całości prawa poboru oraz zmiany statutu.
	DIGITANET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	NANOGROUP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 648.675 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	SOHODEV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, w trybie ofery publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru) oraz zmiany statutu.
	SOHODEV	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Superkonstelacja Limite
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
wtorek 18 listopada 2025		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
	ENAP	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie prawa własności nieruchomości.
	ERG	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.



FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
GREENX	ZWZA
INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.

środa 19 listopada 2025

TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
ANSWEAR	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CELTIC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IMCOMPANY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 euro na akcję.
ONESANO	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PHOTON	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.

czwartek 20 listopada 2025

ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ARLEN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.



BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
COGNOR	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 14 i nowych akcji zwykłych imiennych emisji nr 15 z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DIAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
FOODHUB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
IMCOMPANY	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy 0,35 euro na akcję.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2025 roku.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MANYDEV	NWZA ws. powołania członka RN.
MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
NEPTIS	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
RYVU	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
WOODPCKR	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.

piątek 21 listopada 2025

06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
AILLERON	NWZA ws. podziału spółki przez przeniesienie części majątku na spółkę nowo zawiązaną – FlexSpace spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji.



AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 listopada 2025							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	-0,40%	-0,60%	0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik		2,90%	3,20%
Wtorek, 18 listopada 2025							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		6,50%	6,50%
Środa, 19 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		3,60%	3,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik			3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			6,41 mln brk
Czwartek, 20 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		-1,90%	-1,70%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień			4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień			22 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			3,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		-200,00%	-1280,00%
Piątek, 21 listopada 2025							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		3,00%	2,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,10%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			1,50%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		49	48,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		48,5	48
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		49,8	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		54,2	54,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		50,2	50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		52,9	53
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad			52,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad			54,8



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.