

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-20 08:26

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

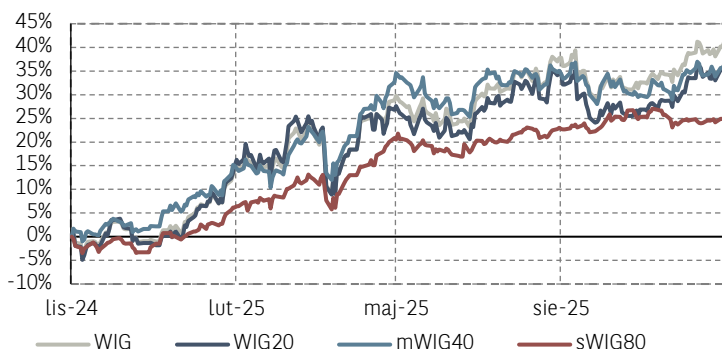
Środowa sesja przyniosła umiarkowaną poprawę nastrojów, odrabiając część strat z poprzednich sesji. Globalny rynek wyczekiwał posesyjnej publikacji wyników Nvidii, które to wypadło znacząco powyżej oczekiwań. Spółka oprócz pobicia konsensusu na wszystkich głównych liniach – przychody wyniosły 57 mld USD (+62% r/r vs konsensus 55,19 mld USD), skorygowany EPS wyniósł 1,30 USD (+60% r/r vs konsensus 1,25 USD) – pozytywnie zaskoczyła też prognozą na czwarty kwartał. W handlu posesyjnym kurs największej spółki sektora technologicznego wzrósł o ponad 4%, co powinno pomóc bykom w wyprowadzeniu wzrostowej kontry po ostatnich spadkowych sesjach gdzie na amerykańskim parkiecie przeważały pesymistyczne nastroje. Indeks S&P500 odbił się od lokalnego wsparcia w okolicach 6600 punktów zyskując 0,38%. Podobnie zaprezentował się technologiczny Nasdaq100 który zakończył śródową sesję wzrostem o 0,56%.

W Europie natomiast błodo zachował się niemiecki DAX, który w trakcie sesji próbował odrabiać wtorkową przecenę, jednak siła popytu, a właściwie jego brak sprawiła, że notowania zakończyły się minimalnie „pod kreską”. Doborowym partnerem niemieckiego indeksu był francuski CAC40, który również nie utrzymał wzrostów z pierwszej połowy dnia, kończąc dzień przeceną o 0,18%. Odmienne zachował się z kolei warszawski rynek, który w obliczu ostatnich niedźwiedzych nastrojów, porusza się relatywnie lepiej. Akcje krajowych blue-chips wzrosły o 1,85% broniąc okrągłego poziomu 2900 punktów. Umiarkowane zwyżki obserwowaliśmy w notowaniach pozostałych głównych benchmarków. Indeks mWIG40 zyskał 1,36%, a sWIG80 wzrósł o nieco ponad 0,5%. Liderami wzrostów były spółki konsumenckie tj. Dino (+3,72%) oraz Żabka (+3,49%). Solidnie wypadły również banki (WIGBANKI +2,53%) oraz KGHM (+3,44%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makro mamy kilka istotnych publikacji, w tym dane o inflacji PPI z Niemiec czy zaległe publikacje danych z amerykańskiego rynku pracy tj stopa bezrobocia. Ponadto rynek powinien w pełni zdyskontować wczorajsze wyniki Nvidii, a bieżące notowania na azjatyckich parkietach wspierają scenariusz powrotu byczego sentymentu. Na GPW uwagę inwestorów skupi kontynuacja publikacji wyników za 3 kwartał i raporty kolejnych spółek. Sezon wyników nad Wisłą wchodzi w decydujący moment, ponieważ dziś spodziewane są raporty kilku największych spółek m.in. Orlenu, PZU czy Dom Development.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110230.88	+1.65%	+0.56%	+38.5%
WIG20	2956.75	+1.85%	+1.38%	+34.9%
mWIG40	7933.50	+1.36%	-1.32%	+29.6%
sWIG80	29092.69	+0.59%	-2.50%	+23.3%
WIG20 USD	807.25	+1.88%	+0.58%	+51.6%
WIG20 TR	6536.22	+1.85%	+1.38%	+41.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6642.16	+0.38%	-1.38%	+12.9%
Nasdaq C.	22564.23	+0.59%	-1.85%	+16.8%
DAX	23162.92	-0.08%	-4.52%	+16.3%
CAC40	7953.77	-0.18%	-3.07%	+7.76%
FTSE250	21412.24	-0.06%	-2.09%	+3.83%
BUX	107194.20	+1.06%	+3.28%	+35.1%
NIKKEI	48537.70	-0.34%	-1.32%	+21.7%
Hang Seng	25830.65	-0.38%	-0.11%	+28.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.383	+0.69%	-0.37%	-8.50%
USA	4.140	+0.63%	+3.97%	-9.53%
Niemcy	2.7110	+0.18%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.22879	-0.23%	-0.18%	-1.10%
USD/PLN	3.66481	+0.11%	+0.74%	-11.26%
CHF/PLN	4.54967	-0.62%	-0.92%	-0.04%
GBP/PLN	4.78540	-0.59%	-1.90%	-7.39%
EUR/USD	1.15389	-0.33%	-0.91%	+11.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.66	-1.90%	+4.34%	-14.71%
Złoto (\$/ozt)	4078.30	+0.29%	-6.45%	+54.4%
Miedź (c/lb)	502.85	+1.10%	-0.15%	+24.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-19			
WZROSTY		SPADKI	
CAPITAL	+9.28%	PHOTON	-10.28%
WIRTUALNA	+8.65%	URTESTE	-8.53%
COALENERG	+8.16%	ASMGROUP	-5.02%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1763,48	199 (55.1%)	104 (28.8%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Wyniki za 3Q25 Grupa Allegro w trzecim kwartale 2025 roku miała 910,9 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 856,6 mln zł konsensusu. Spółka chce osiągnąć wzrost przychodów i rentowności zgodny z rocznymi celami pomimo lekko niższych niż oczekiwane trendów sprzedaży w czwartym kw. Przychody grupy Allegro w trzecim kwartale wzrosły o 12 proc. rok do roku i były o 0,7 proc. wyższe niż zakładał konsensus. Zysk operacyjny grupy sięgnął 589,4 mln zł, co oznacza wzrost rok do roku o 45 proc. i o 3,6 proc. więcej niż konsensus. Zysk netto Allegro w trzecim kwartale wyniósł 396,2 mln zł, wobec oczekiwań na poziomie 374,2 mln zł. Rok do roku zysk netto wzrósł o 105 proc. Allegro rośnie dwukrotnie szybciej niż polska sprzedaż detaliczna w trzecim kwartale, przyspieszając wzrost przychodów. W Polsce w trzecim kwartale wzrost GMV przyspieszył do 10,4 proc., a przychody wzrosły nawet dwukrotnie szybciej niż GMV dzięki wsparciu działalności reklamowej, Allegro Pay czy logistyki. W trzecim kwartale grupa Allegro pozyskała blisko 600.000 aktywnych kupujących r/r, przebijając poziom 21,1 miliona. Ich średnie roczne wydatki rosną w całym Allegro, zbliżając się do 4300 zł w Polsce. Dzięki pełnej integracji DPD i rosnącej liczbie Allegro One Boxów, Allegro Delivery oferuje obecnie najszerszą w Polsce sieć dostaw, obejmującą ponad 33.000 automatów paczkowych i 37.000 punktów odbioru. Także dzięki trzem nowym magazynom i centrum sortowania Allegro spodziewa się dalszego wzrostu udziału w wolumenie w czwartym kwartale i potwierdza całoroczny cel przekroczenia 8000 Allegro One Boxów.	+
Cyfrowy Polsat	Wyniki za 3Q25 Zysk netto j.d. grupy Cyfrowego Polsatu w trzecim kwartale 2025 r. spadł do 69,6 mln zł z 248,9 mln zł rok wcześniej, a skorygowana EBITDA wyniosła 765,8 mln zł wobec 902,8 mln zł w tym samym okresie 2024 r. Konsensus zakładał 773,5 mln zł skorygowanej EBITDA i 86,8 mln zł zysku netto j.d.	-
Neuca	Wyniki za 3Q25 Neuca odnotowała w III kw. 2025 roku 109,2 mln zł EBITDA oraz 3,49 mld zł przychodów. Konsensus zakładał EBITDA na poziomie 100,1 mln zł oraz 3,41 mld zł przychodów. W III kw. 2025 r. EBIT wyniósł 78,5 mln zł wobec 68 mln zł konsensusu. W tym okresie spółka wypracowała zysk netto j.d. w wysokości 60,2 mln zł, a konsensus zakładał 41,4 mln zł zysku netto.	+
Neuca	Zmiana na stanowisku prezesa Grzegorz Dzik z dniem 1 stycznia 2026 roku obejmie funkcję prezesa Neuki. Grzegorz Dzik w latach 2004-2010 pracował w Grupie Lafarge, a w zarządzie Neuki jest od sierpnia 2010 roku	
Orlen	Wyniki za 3Q25 Skorygowana EBITDA LIFO grupy Orlen w trzecim kwartale 2025 roku wyniosła 8,9 mld zł wobec 9,5 mld zł przed rokiem. Wynik jest zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali go na 9 mld zł. Niższy wynik EBITDA LIFO rok do roku Orlen tłumaczy niższymi marżami na produkcji i obrocie gazem ograniczonym dodatnim wpływem wyższych wolumenów sprzedaży oraz wyższą modelową marżą rafineryjną. W trzecim kwartale przychody grupy wyniosły 61 mld zł. Rynek liczył na zbliżony wynik (60,8 mld zł). Zysk netto Orlenu sięgnął 2,16 mld zł i był niższy od oczekiwań ankietowanych przez PAP Biznes analityków, którzy liczyli na 3,66 mld zł zysku.	



PZU	Wyniki za 3Q25 Zysk netto grupy PZU w III kwartale 2025 r. wzrósł do 1.995 mln zł z 1.215 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 21,8 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.638,5 mln zł. Zysk netto PZU w III kwartale 2025 r. wzrósł 64,2 proc. rok do roku i wzrósł 35,7 proc. w ujęciu kwartalnym. Po trzech kwartałach zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 5,2 mld zł, co oznacza wzrost o 42,7 proc. rdr. Skorygowany wskaźnik zwrotu na kapitale (aROE) na koniec września wyniósł 22,1 proc., a w III kwartale 25,3 proc. "Działalność ubezpieczeniowa jest głównym źródłem naszych rekordowych wyników. Odpowiadała za blisko 70 proc. zysku netto wypracowanego do końca września (...). W trzecim kwartale, który był wyjątkowy, udział biznesu ubezpieczeniowego w wyniku był nawet nieco wyższy. To wskazuje, że jako Grupa PZU możemy osiągać ponadprzeciętne rezultaty pomimo spadku stóp procentowych, co będzie oddziaływało na wynik z działalności bankowej"	+
Synektik	Komentarz zarządu do wyników Synektik liczy na sprzedaż powyżej 30 urządzeń da Vinci w bieżącym roku obrotowym 2025/2026. W tym roku powinny pojawić się pierwsze umowy z krajów bałtyckich - poinformował wiceprezes Dariusz Korecki. W kolejnych latach spodziewa się on wzrostu powtarzalnych przychodów pod względem wolumenowym. "Gdybyśmy zsumowali już podpisane umowy, umowy na etapie podpisywania i kontraktowane, ogłoszone postępowania, gdzie z dużym prawdopodobieństwem zakładamy, że wygramy, to mówimy o wysokich kilkunastu urządzeniach, a dochodzą pozostałe projekty. (...) Liczymy na to, że urządzeń będzie powyżej 30 (...). W ramach projektów pojawi się co najmniej kilka urządzeń piątej generacji" "Trwa pierwsze postępowanie, w którym bierzemy udział. Rozmawiamy też z drugim ministerstwem (...). Liczę na to, że może uda się podpisać umowę jeszcze do końca grudnia, ale realizacja będzie w pierwszym kwartale kolejnego roku kalendarzowego, a naszym drugim kwartale – i to nie będą jedyne instalacje w tym roku. Łącznie nasze założenia na poziomie 4-5 urządzeń sprzedanych w bieżącym roku finansowym w tych krajach zostaną zrealizowane" "Mamy podstawę do tego, by szacować, że w kolejnych okresach również powtarzalne przychody będą się charakteryzować wysoką dynamiką, bo wzrasta baza instalacji urządzeń, świadczonych usług, penetracja świadczonych pozostałych usług rozwiązań informatycznych. Przychody powtarzalne to główny +driver+ wzrostu w kolejnych latach" "Pod względem wolumenu będziemy rosnać, bo zwiększa się baza. Zmienia się charakter zabiegów, coraz więcej jest wykonywanych zabiegów, gdzie cena narzędzia per zabieg jest wyższa. Więc myślę, że w następnym roku możemy przyjąć dynamikę przychodów powtarzalnych na poziomie ponad 40 proc. rdr w zakresie wolumenowym, a zakresie wartościowym myślę, że będzie trochę więcej niż te 40 proc. i będzie to bardzo dobry wynik. Czyli mówimy o kolejnych kilkudziesięciu mln zł albo więcej w kolejnym okresie"	+
Tauron	Zysk netto za 3Q25 powyżej wcześniejszych szacunków spółki Tauron miał w trzecim kwartale 2025 roku 844 mln zł zysku netto j.d. i 1,918 mld zł wyniku EBITDA. Tauron szacował wcześniej zysk netto na 794 mln zł, natomiast zysk EBITDA okazał się zgodny z prognozami. EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 1.324 mln zł, segmentu Odnawialne Źródła Energii (OZE) 101 mln zł, segmentu Wytwarzanie 233 mln zł, segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy 196 mln zł, a segment Ciepło zanotował 8 mln zł straty EBITDA. Wymienione wyniki były zgodne z wcześniejszymi prognozami Taurona.	
WPL	Komentarz zarządu – start serwisu premium "Za kilka dni startuje serwis z treściami premium, z najlepszymi treściami Wirtualnej Polski. Będzie to odrębny, dedykowany serwis, więc te inwestycje w nowe byty mediowe jak najbardziej prowadzimy. Szczególnie te dotyczące tych treści, z których jesteśmy najbardziej dumni"	+



- "Na razie chciałbym ucinać tę dyskusję o M&A, bo kupiliśmy jak na nas bardzo duży podmiot, za dużą kwotę, ok. 1 mld zł(...) i potrzebujemy co najmniej dwóch lat, a pewnie bardziej trzech, żeby wykrzesać wszystkie te planowane synergie i na tym się chcemy skupić"
- "Ten okres 2-3 lat to jest taki okres, który jest wymagany, żeby spłacić te zadłużenie, bo jeżeli jesteśmy zadłużeni 2,5x EBITDA (przykładowo - PAP), to potrzeba mniej więcej 2,5 roku, żeby się odlewarować, oczywiście przy (hipotetycznym - PAP) założeniu, że nie wypłacamy dywidendy, czy nie ma jakichś innych wycieków wykreowanej EBITDY"
- "My nie mamy potrzeby spłacenia do zera zadłużenia. Zarówno ten poziom, na którym jesteśmy obecnie, czyli 2,3x EBITDA jest poziomem absolutnie bezpiecznym, a jeżeli go obniżymy do półtora, to już w ogóle nie będzie stanowiło żadnego wyzwania"
- "Pewnie w najbliższym roku żadnej dużej akwizycji nie będziemy przeprowadzać (...). Z każdym kwartałem będziemy w stanie odbudowywać nasze moce akwizycyjne. Takie transakcje do 100-200 mln zł w tej chwili, a za pół roku pewnie do 300-400 milionów nie będą stanowiły problemu"

SWIG80 i inne

+/-

Answear

Wyniki 3Q'25

Answear miał w trzecim kwartale 2025 roku 14,9 mln zł zysku EBITDA oraz 1,4 mln zł zysku netto. Konsensus zakładał 14,5 mln zł wyniku EBITDA oraz 1,2 mln zł zysku netto.

- "W III kwartale utrzymaliśmy solidną, dwucyfrową dynamikę wzrostu przychodów i jednocześnie kolejny raz z rzędu istotnie poprawiliśmy rentowność, wracając na mamy nadzieję już trwałą, rentowną ścieżkę wzrostu. To wyraźny sygnał, że skutecznie monetyzujemy przeprowadzoną przebudowę oferty oraz repozycjonowanie marki do segmentu premium i high-end"
- "W III kwartale mierzyliśmy się z presją wyprzedażową, jednak utrzymaliśmy dyscyplinę kosztową i wzrost sprzedaży, co potwierdza odporność naszego modelu biznesowego. Wskaźnik kosztów marketingu do sprzedaży online spadł do 18,9 proc. z 20,8 proc. rok wcześniej, a efekty transformacji oferty wspierają odbudowę marż i dalszy wzrost rentowności"
- "Miniony kwartał był okresem 'wygrzewania' wdrożonych zmian w ofercie produktowej Answear oraz monetyzacji inwestycji związanych z repozycjonowaniem marki. W tym okresie spółka pozyskała kolejne nowe brandy, wzmacniając swoją ofertę. Do oferty Answear.com dołączyły m.in. Kenzo, Fusalp, Trussardi, Nokwol. Z kolei do oferty PRM m.in. WRSTBHVR, Willy Chavarria oraz Max Mara (obuwie)"

+

Atal

Wprowadzenie do oferty nowych mieszkań

Atal rozpoczął sprzedaż 188 mieszkań w nowej inwestycji ATAL Bronowice w Krakowie. Planowany termin realizacji to III kwartał 2027 roku.

Agora

Komentarz zarządu do wyników

- "Oceniamy, że koniunktura i na rynku kinowym, i na rynku reklamowym jest całkiem niezła, jeśli chodzi o czwarty kwartał. W związku z tym na jego wyniki patrzymy z optymizmem, podobnie, jak na rok 2026. (...) Dzisiaj nic nie wskazuje na to, żeby ta dobra koniunktura miała się pogorszyć, spodziewamy się niezłej koniunktury na rynku reklamowym i bardzo wiele sobie obiecujemy po znakomitym repertuarze kinowym n"
- "Wierzimy, że to się przełoży również na dobre wyniki w kinach, na dalszą poprawę naszych wyników w kinach, gdzie jednocześnie będziemy selektywnie realizowali naszą politykę inwestycji w możliwie najlepsze doświadczenie kinowe, czy to poprzez nasz koncept Dream, czy sale IMAX" a 2026 rok"

- "Drugie wyzwanie to zaostrzająca się konkurencja na rynku reklamy zewnętrznej. Tu przybywa podmiotów zwłaszcza wyspecjalizowanych w reklamie cyfrowej. Ten rynek, na którym my operujemy jest w dużej, w dużej mierze oparty o przetargi publiczne, więc zwiększona konkurencja na tym rynku, także ze strony podmiotów związanych z samorządami, powoduje presję na marże. I to jest na pewno drugie duże wyzwanie, z którym będziemy się mierzyli w najbliższych miesiącach, a w szczególności w 2026-2027 roku"

Aplisens	Wyniki 1-3Q Grupa Aplisens zanotowała w okresie trzech kwartałów 2025 roku 12,7 mln zł zysku netto wobec 18,4 mln zł rok wcześniej. Grupa Aplisens osiągnęła po trzech kwartałach 2025 roku przychody w wysokości 108,5 mln zł, co stanowi spadek o 9,6 proc. rdr. W samym III kwartale przychody sięgnęły 36,7 mln zł, czyli były niższe o 11,3 proc. rdr., a zysk netto spadł do 4,2 mln zł z 5,6 mln zł. Jak podała spółka, wyniki obciążone były spadkiem zamówień, niższą marżą oraz niższymi cenami rynkowymi, jednak widoczne są już efekty działań optymalizacyjnych rozpoczętych w II połowie 2024 roku. • "Wyniki trzeciego kwartału odzwierciedlają trudne otoczenie rynkowe, z którym mierzymy się od połowy 2024 roku - niższy popyt i presja cenowa są widoczne na wszystkich głównych rynkach. Jednocześnie rozpoczęte w ubiegłym roku działania optymalizacyjne przynoszą już wymierne efekty kosztowe. Konsekwentnie wzmocniamy fundamenty operacyjne grupy, aby wykorzystać potencjał rynku, gdy warunki zaczną się poprawiać"
Atende	Nowa umowa Atende podpisało umowę ramową z klientem z sektora energetycznego na dostawę produktów, subskrypcji i serwisów. Łączne maksymalne wynagrodzenie z tytułu umowy ustalono na 145,1 mln zł netto.
Boryszew	Wyniki 1-3Q Grupa Boryszew miała w okresie I-III kw. 2025 roku 186 mln zł EBITDA, wobec 218,4 mln zł rok wcześniej, a zysk netto j.d. wyniósł 25,7 mln zł wobec 23 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.
Celon Pharma	Wyniki za 3Q25 Przychody wyniosły 74 mln zł (-38,3% r/r, powyżej konsensusu). EBITDA to 30,3 mln zł (-56,6% r/r i 240,4% powyżej konsensusu). EBIT to 18 mln zł (-68,2% r/r i 742,9% powyżej konsensusu). Zysk netto to 3,9 mln zł (-93,2% r/r i 141,5% powyżej konsensusu).
Nasz Prąd	Spółka Nasz Prąd złożyła do KNF wnioski o zatwierdzenie prospektu Spółka Nasz Prąd złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. Nasz Prąd planuje w 2026 r. przeprowadzić ofertę publiczną akcji, a następnie debiut na rynku głównym GPW. Planowana wartość oferty publicznej ma osiągnąć 50 mln zł, w tym 30 mln zł z nowej emisji akcji. Podano, że spółka Nasz Prąd w 2024 roku wypracowała 101 mln zł przychodów (58,1 mln zł w 2023 roku) i 17 mln zł zysku operacyjnego (o blisko 7 mln więcej niż w roku poprzednim). Po trzech kwartałach 2025 r. wypracowała ok. 117 mln zł przychodów i 21,8 mln zł znormalizowanego zysku operacyjnego (po usunięciu jednorazowych efektów programów motywacyjnych).
PCF Group	Warunkowe porozumienie PCF Group zawarł warunkowe porozumienie ze spółką Square Enix Limited, regulujące zasady ostatecznych rozliczeń finansowych projektu Gemini, realizowanego przez grupę na rzecz Square Enix Limited. Podano, że na mocy porozumienia Square Enix Limited i grupa PCF postanowiły także rozwiązać za porozumieniem stron łączące je umowy, tj. umowę produkcyjno-wydawniczą z dnia 12 sierpnia 2020 r. dotyczącą projektu Gemini oraz umowę produkcyjno-wydawniczą z dnia 16 lutego 2016 r. dotyczącą projektu Madness.



PHN	Wyniki za 1-3Q Grupa Polski Holding Nieruchomości odnotowała po trzech kwartałach 2025 roku zysk netto w wysokości 179,2 mln zł, wobec 112,2 mln zł straty w analogicznym okresie 2024 r. Po trzech kwartałach 2025 r. grupa PHN osiągnęła przychody operacyjne na poziomie 630,9 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 30 proc. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Skorygowana EBITDA ukształtowała się na poziomie 129,6 mln zł. "Trzeci kwartał 2025 r. był dla grupy PHN okresem (...) konsekwentnych działań w kluczowych obszarach. Koncentrowaliśmy się zarówno na postępie inwestycyjnym, wzroście sprzedaży jak i na wzmacnianiu fundamentów finansowych grupy, czego potwierdzeniem jest m.in. decyzja o wcześniejszym wykupie obligacji o wartości 120 mln zł" "Grupa PHN pozostaje konsekwentna w realizacji strategii 'Nowy Start' na lata 2025–2030, której celem jest budowa silnej pozycji na rynku nieruchomości w oparciu o cztery filary: Development, Najem, Budownictwo i PRS. Strategia przewiduje m.in. budowę 3.200 mieszkań, 40 tys. m kw. powierzchni biurowej oraz 600 tys. m kw. powierzchni logistycznej do 2030 r. Dotychczasowe wyniki 2025 r. stanowią solidny fundament pod realizację tych ambitnych założeń oraz kontynuację stabilnego, zrównoważonego wzrostu wartości grupy"	+
Polwax	Uzgodnienie warunków dostawy produktów na 2026 rok Polwax uzgodnił z Aramco Fuels Poland, jako sprzedającym, warunki dostawy surowców parafinowych na 2026 r. "Zarząd spółki informuje, że zarówno określone w ramach powyższego postępowania ilości oraz formuła cenowa nabywanych surowców parafinowych są dla spółki satysfakcjonujące w obszarze częściowego zapewnienia jej podstawowych potrzeb surowcowych na rok 2026, co będzie miało istotny wpływ na możliwość realizacji kontraktów handlowych w roku 2026"	
Selvita	Backlog spółki wyższy niż przed rokiem Wartość zakontraktowanego portfela zamówień na rok 2025, wynikających z podpisanych na 17 listopada 2025 r. umów handlowych oraz umów o dotacje (backlog), wynosi 359,58 mln zł, czyli jest wyższa o 8 proc. w porównaniu do backlogu rok wcześniej. Jak podano, dynamika backlogu po znormalizowaniu negatywnego wpływu umocnienia złotego względem walut obcych wynosiłaby około +10,3 proc. W segmencie Odkrywania leków backlog na 2025 r. wynosi 257,5 mln zł (+3 proc.), a w segmencie Rozwoju leków 96,3 mln zł (+20 proc.). W przypadku segmentu Ardigen Selvita obserwuje wzrostową dynamikę backlogu o 9,5 proc. rok do roku do 50,88 mln zł.	+
Śnieżka	Wyniki za 3Q25 EBITDA Śnieżki w trzecim kwartale 2025 r. wyniosła 64,7 mln zł, a zysk netto j.d. 39,9 mln zł. Konsensus zakładał 55,4 mln zł EBITDA i 33,1 mln zł zysku netto j.d. Po trzech kwartałach 2025 r. grupa Śnieżka osiągnęła 634,7 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 2,0 proc. rdr. Mimo słabszych przychodów poprawiły się zyski: EBITDA wzrosła o 3,7 proc. rdr do 131,1 mln zł, a zysk netto o 7,8 proc. rdr do 72,7 mln zł. "Pomimo niższej od oczekiwań aktywności konsumentów w sektorze poprawiliśmy zyski zarówno narastająco, jak i w samym III kwartale br. Otoczenie gospodarcze w Polsce, biorąc pod uwagę trwający cykl obniżek stóp procentowych, poprawia się, jednak dane, którymi dysponujemy, wskazują, że duża część środków wydatkowana jest przez konsumentów w innych obszarach niż remonty"	
Unimot	Komentarz zarządu Unimot liczy, że 2026 rok przyniesie wzrost wolumenów i marż w segmencie LPG, planuje przeznaczyć na dywidendę za 2025 rok minimum 30 proc. skonsolidowanego, skorygowanego zysku netto, a skorygowany zysk netto w IV kwartale powinien być wyższy niż rok wcześniej.	



	"Przyszły rok, w związku z uszczelnieniem sankcji, uważamy, że będzie już bardziej ustabilizowany (...) uważamy, że decyzja w kontekście szczelności sankcji jest dobra, mamy dobry układ logistyczny, mamy dobre kontrakty, wynegocjowaliśmy je lepsze na przyszły rok" "Jest nowy pakiet sankcji europejskich na Rosję. On zawiera też doszczelnienie sankcji na LPG. Stąd też w większym optymizmem patrzymy na to, co będzie w przyszłym roku (...) Uważamy, że ten rynek w przyszłym roku powinien wyglądać tak, jak spodziewaliśmy, że będzie w tym roku wyglądał " "Patrzymy na wyniki skorygowane jeśli chodzi o wypłatę dywidendy, podtrzymujemy politykę co najmniej 30 proc. skorygowanego skonsolidowanego zysku netto. (...) Będziemy robić wszystko i jesteśmy optymistycznie nastawieni do tego, żeby dywidenda była przynajmniej taka jak w zeszłym roku"	
Vindexus	Chęć wypłaty dywidendy Zarząd Giełdy Praw Majątkowych Vindexus rekomenduje wypłatę dywidendy w kwocie 3,5 mln zł z części kapitału zapasowego, co oznacza 0,30 zł dywidendy na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 23 grudnia 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy 2 stycznia 2026 r. Z zysku za 2023 rok spółka wypłaciła 0,40 zł dywidendy na akcję, łącznie 4,49 mln zł.	
ZUE	Wyniki za 3Q25 Grupa ZUE po trzech kwartałach 2025 r. odnotowała zysk netto na poziomie 5,2 mln zł oraz 690,9 mln zł przychodów. Portfel zamówień grupy wynosi ok. 1,1 mld zł netto. Zysk brutto na sprzedaży grupy ZUE wyniósł w raportowanym okresie 37,4 mln zł, zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 9,9 mln zł, a zysk netto wyniósł 5,2 mln zł. Podano, że mimo niższych rdr wyników i przychodów, grupa znacząco poprawiła marżę brutto na sprzedaży, która wzrosła po trzech kwartałach 2025 roku do 5,4 proc. z 3,7 proc. rok wcześniej. Podano, że od początku 2025 roku spółka zawarła kontrakty na łączną kwotę netto ok. 575 mln zł, oraz ma złożone dwie najlepsze oferty w przetargach na łączną kwotę ok. 2,84 mld zł netto. Jedna z tych ofert - o wartości 2,6 mld zł netto - została już wybrana jako najkorzystniejsza przez zamawiającego, czyli PKP PLK. "Rumunia pozostaje naszym głównym rynkiem zagranicznym. W przychodach za pierwsze dziewięć miesięcy 2025 roku kwota 105 mln zł dotyczy kontraktów budowlanych w Rumunii, a dwa największe kontrakty realizowane obecnie przez nas na tamtejszym rynku opiewają na łączną kwotę 447 mln zł" "Naszym głównym celem strategicznym na lata 2025–2027 pozostaje maksymalne wykorzystanie potencjału obecnej perspektywy unijnej. Chcemy nie tylko utrzymać pozycję jednego z liderów w budowie infrastruktury kolejowej i miejskiej, ale – w dłuższym terminie – rozwijać także nowe obszary: od dystrybucji materiałów torowych po usługi serwisowe i utrzymaniowe"	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 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	3,00%	2,90%	3,20%
Wtorek, 18 listopada 2025							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	6,50%	6,50%	6,50%
Środa, 19 listopada 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,60%	3,60%	3,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	3,60%		3,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,43 mln brk	-1,9 mln brk	6,41 mln brk
Czwartek, 20 listopada 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,80%	-1,90%	-1,70%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		58 tys.	22 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień			3,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		0,10	-12,80
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		49,0	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	50,0
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		52,9	53,0
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		52,0	52,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		54,6	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 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.