

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-19 07:31

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

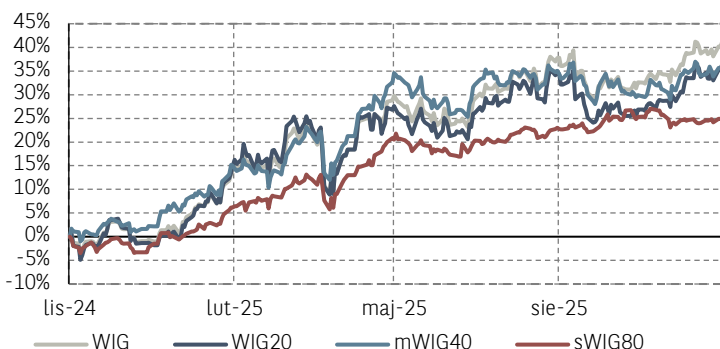
We wtorek mieliśmy do czynienia z kontynuacją korekty na globalnych rynkach akcji. W przypadku WIG20 kolejna nieudana na przełomie października i listopada próba oddalenia się w górę od poziomu 3 000 pkt. pogarsza obraz techniczny indeksu, co potwierdza otwarcie z luką spadkową i dalsze pogłębianie zniżki w ciągu dnia. W efekcie po kilku gorszych sesjach blue chipy powróciły już do poziomu 2 900 pkt. Odwrót inwestorów od ryzyka pokazuje fakt, że jedynie przecenione wcześniej CCC odnotowało wzrost, a bez zmian był kurs Orange, która to spółka postrzegana jest jako relatywnie defensywna na tle rynku. Najmocniej z kolei spadały akcje PGE i całego sektora energetycznego z uwagi na doniesienia o możliwej obniżki taryf w segmencie dystrybucji – wyższe zarobki w tym obszarze były w br. motorem napędowym wyników i notowań sektora na GPW. Warto jednak zwrócić uwagę, że wyprzedaży na rynku akcji nie towarzyszyło wyraźniejsze osłabienie złotego – potencjalny brak odpływu kapitału zagranicznego może wspierać tezę, że obecnie jesteśmy w korekcie, która odbywa się w ślad za realizacją zysków na giełdach rynków bazowych, a spadki nie są powodowane pogorszeniem oceny naszego rynku.

Realizacja zysków i odwrót od ryzykownych aktywów był wczoraj kontynuowany w trakcie europejskiej sesji – inwestorzy mogli redukować swoje pozycje przed środowym ogłoszeniem wyników przez Nvidię. Co ciekawe bardziej wrażliwy były wczoraj europejskie akcje – pomimo mniejszego udziału spółek technologicznych w indeksach Starego Kontynentu, traciły one ponad 1,5%, podczas gdy amerykańskie indeksy w drugiej połowie dnia odrobiły część spadków. S&P500 był więc niżej o 0,8%, a technologiczny Nasdaq o -1,2%. Ważnym wskazaniem co do nastrojów było natomiast odbicie notowań złota i Bitcoina, co może zapowiadać lokalne przesilenie na rynkach akcji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w kalendarzu makro brak istotnych publikacji, tak więc wydarzeniem dnia będzie publikacja wyników Nvidii, które powinny wskazać kierunek na najbliższe tygodnie. Raport poznamy natomiast dopiero po amerykańskiej sesji. Dla postrzegania sytuacji konsumentów w USA istotne mogą być też raporty Target (środa przed sesją) i WalMart (czwartek przed sesją). Również na GPW uwagę inwestorów skupi kontynuacja sezonu wynikowego spółek za 3 kwartał i publikacje kolejnych spółek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108437.93	-1.97%	-1.08%	+36.3%
WIG20	2903.10	-1.79%	-0.46%	+32.4%
mWIG40	7827.20	-2.67%	-2.65%	+27.8%
sWIG80	28922.67	-1.77%	-3.07%	+22.6%
WIG20 USD	792.32	-2.24%	-1.28%	+48.8%
WIG20 TR	6417.62	-1.79%	-0.46%	+39.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6617.32	-0.83%	-1.75%	+12.5%
Nasdaq C.	22432.85	-1.21%	-2.43%	+16.2%
DAX	23173.05	-1.77%	-4.48%	+16.4%
CAC40	7967.93	-1.86%	-2.90%	+7.96%
FTSE250	21424.81	-1.21%	-2.03%	+3.89%
BUX	106072.63	-1.20%	+2.20%	+33.7%
NIKKEI	48702.98	-3.22%	-0.98%	+22.1%
Hang Seng	25930.03	-1.72%	+0.28%	+29.3%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.346	-0.11%	-1.05%	-9.13%
USA	4.119	-0.46%	+3.44%	-9.99%
Niemcy	2.7062	-0.22%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23803	+0.08%	+0.04%	-0.89%
USD/PLN	3.65934	+0.15%	+0.58%	-11.40%
CHF/PLN	4.57537	-0.31%	-0.36%	+0.53%
GBP/PLN	4.81141	+0.08%	-1.37%	-6.89%
EUR/USD	1.15814	-0.07%	-0.54%	+11.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64.81	+0.97%	+6.24%	-13.16%
Złoto (\$/ozt)	4070.50	-0.09%	-6.62%	+54.1%
Miedź (c/lb)	496.65	-0.90%	-1.37%	+23.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-17

WZROSTY		SPADKI	
CAPITAL	+56.45%	TAURONPE	-11.35%
CAPTORTX	+10.58%	DEKPOL	-10.63%
BRAND24	+8.42%	ENEA	-9.66%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1812,69	54 (14.9%)	270 (74.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Skup akcji Rada dyrektorów Allegro.eu postanowiła wdrożyć program skupu akcji własnych w celu zrealizowania nagród w ramach pracowniczego programu motywacyjnego. Spółka chce przeznaczyć na nabycie akcji maksymalnie 209,9 mln zł. Jak podano, maksymalna cena zakupu wyniesie 45 zł za akcję, a maksymalna liczba nabywanych akcji to 4.664.941.	
Budimex	Wywiad z prezesem - Zapowiadane przyspieszenie w przetargach największych zamawiających publicznych: GDDKiA i PKP PLK, wpłynie pozytywnie na produkcję budowlano-montażową, ale znaczący wpływ będzie widoczny dopiero od IV kw. 2026 r. – ocenił prezes spółki Budimex, Artur Popko. - Zdaniem prezesa, w segmencie kolejowym w Polsce ostatnie dwa lata były dużym wyzwaniem z uwagi na brak środków finansowych na inwestycje, ale obecnie sytuacja jest lepsza i umowy są podpisywane. Liczba postępowań przetargowych była niższa od oczekiwań także w segmencie drogowym, a redukcja produkcji nastąpiła również w segmencie mieszkaniowym. "Plany przedstawione przez GDDKiA oraz PKP PLK pozwalają sądzić, że proces przetargowy zostanie przyspieszony. GDDKiA planuje do końca 2025 r. ogłosić 20 dużych postępowań, a PKP PLK zaplanowały podniesienie poziomu inwestycji do ponad 26 mld zł w tym roku, a w przyszłym roku będzie to kolejne 9,5 mld zł." - Znaczącym problemem na rynku – zdaniem prezesa – są wydłużające się procesy realizacji kontraktów, związane m.in. z odwołaniami do rozstrzygniętych przetargów. Wydłużają się też procedury administracyjne do uzyskania ZRID. Dodatkowym problemem są masowe protesty składane do KIO przez konkurentów w przetargach.	
Enea	Wyniki 3Q zgodne z szacunkowymi Grupa Enea miała w III kw. 2025 roku 1,271 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 747 mln zł - podała spółka w raporcie. Wyniki są zgodnie z szacunkami. Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody wyniosły 6,589 mld zł, co oznacza spadek o 17,8 proc. rdr.	
GPW	Komentarz zarządu do wyników - Obroty akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie spadały o 2,5 procent rok do roku w okresie od początku do 14 listopada; spadki odnotowywano także w obrotach kontraktami terminowymi. "Jeśli chodzi o koszty operacyjne, tutaj utrzymuje się podwyższona dynamika wzrostu kosztów i należy oczekiwać, że te wzrosty zapewne będą na podobnym poziomie rok do roku, jak w trzecim kwartale. Oczywiście, będziemy starać się, żeby wzrosty kosztów nie były wyższe niż zmiana przychodów"- powiedział prezes Bardziłowski. - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie spodziewa się nadal podwyższonych nakładów inwestycyjnych w 2026 roku, liczy też na większą liczbę debiutów giełdowych, m.in. w efekcie ogłoszonego w ub. tygodniu programu Innovate Poland. - Spółka planuje uruchomienie systemu GPW WATS w drugim kwartale 2026 roku. Według nowego harmonogramu WATS, ostatnia (trzecia) próba generalna systemu odbędzie się 9 maja 2026 r. - Prezes podtrzymał także politykę dywidendową GPW (60-80% skonsolidowanego zysku netto).	
Grupa Azoty	Szacunkowe wyniki 3Q'25 Grupa Azoty szacuje stratę netto w III kw. 2025 r. na 150 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał stratę netto na poziomie 140,1 mln zł. Na wyniki istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe związane z rozliczeniem kontraktu EPC na projekt „Polimery Police”. Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2025 r. szacowane są na 2.894 mln zł oraz wynik EBITDA na	



	391 mln zł, co odpowiada marży EBITDA wynoszącej 13,5 proc. Poprawę wyników EBIT i EBITDA odnotowano we wszystkich segmentach działalności. Konsensus PAP Biznes zakładał 147,8 mln zł EBITDA i 3.123,4 mln zł przychodów.	
ING BSK	Nowa strategia – komentarz zarządu - ING Bank Śląski chce przyspieszyć akwizycję klientów detalicznych, zakłada, że będzie ich rocznie pozyskiwał ok. 350 tys. i jednocześnie spadnie liczba odejść klientów z banku. - ING w opublikowanej we wtorek strategii podał, do 2035 roku planuje zwiększyć liczbę klientów do ponad 7,5 mln klientów w porównaniu z 5,1 mln w 2024 roku, w tym liczba klientów indywidualnych ma wzrosnąć do ponad 6,6 mln z 4,6 mln w 2024 roku. Zgodnie z planami, liczba klientów segmentu korporacyjnego ma wzrosnąć do ponad 800 tys. z 573 tys. w 2024 roku. - Bank w kredytach hipotecznych zamierza osiągnąć około 2,5-krotny wzrost wolumenu z poziomu 61 mld zł w 2024 roku. Zakłada również wzrost udziału rynkowego w kredytach konsumenckich do ponad 8 proc. z niecałych 5 proc. w 2024 roku. - ING chce wzmocnić pozycję w obszarze produktów inwestycyjnych, emerytalnych i oszczędnościowych, liczy że do 2035 r. co najmniej dwukrotnie zwiększy portfel kredytowy i bazę depozytową. Zgodnie z planami ING, liczba inwestujących klientów detalicznych wzrosnąć ma do 1 mln z 350 tys. - Zgodnie z planami banku liczba klientów private banking ma wzrosnąć do ponad 50 tys. w porównaniu z 15 tys. w 2024 roku.	
Orlen	Inwestycje Orlen Termika 17 mld zł inwestycji i całkowita rezygnacja ze spalania węgla do 2035 r., budowa nowych źródeł ciepła na gaz, biomasę, a także magazynów i największych w UE systemów pomp ciepła - to plany Orlen Termika, właściciela elektrociepłowni ogrzewających Warszawę.	
Synektik	Wyniki 3Q'25 Przychody wyniosły 199,2 mln zł (+41,2% r/r, +4,4% powyżej konsensusu). EBITDA z działalności kontynuowanej to 54,6 mln zł (+61,5% r/r i 15,2% powyżej konsensusu). Zysk netto to 30,9 mln zł (+63,5% r/r i +6,1% powyżej oczekiwań).	+
WPL	Wyniki 3Q'25 Przychody wyniosły 722,2 mln zł (+65,1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Skorygowana EBITDA to 241,6 mln zł (+57,3% r/r i 3% powyżej oczekiwań). EBIT to 158,8 mln zł (+39,9% r/r i 0,6% od prognoz). Zysk netto j.d. to 97,7 mln zł (+26,2% r/r i 14,6% powyżej prognoz). Grupa WP Holding spodziewa się w IV kwartale tego roku kilkunastu proc. wzrostu przychodów w obszarze turystyki - podała spółka w raporcie kwartalnym. W segmencie reklam i subskrypcji grupa przewiduje utrzymanie w IV kw. przychodów na poziomie zbliżonym rok do roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Ferro	Wyniki 3Q'25 Przychody wyniosły 193,5 mln zł (-5,8% r/r, zgodnie z konsensusem). EBITDA to 28,4 mln zł (-25,5% r/r ale +8,8% od konsensusu). EBIT to 24,0 mln zł (-28,9% r/r ale +11,4% od oczekiwań), a zysk netto to 18,9 mln zł (-30,2% r/r, +17,7% od oczekiwań).	+
MLP Group	Wywiad z prezesem - MLP Group chce w najbliższych latach koncentrować się na logistyce miejskiej oraz generowaniu wyższych przepływów pieniężnych, a nie walczyć o rekordowe poziomy najmu. "Nasz biznes jest cykliczny i zawsze czwarty kwartał odpowiada za ok. 50 proc. całorocznych podpisanych umów najmu. Podobnej sytuacji spodziewam się w tym	



	roku, bo widzimy duży napływ inwestycji i popyt na powierzchnie magazynowe. Także pierwszy kwartał 2026 r. powinien być na dobrym poziomie – umowy, które już podpisujemy pozwalają spodziewać się liniowego wzrostu" – powiedział w wywiadzie dla PAP Biznes prezes Radosław Krochta. • „Koncentrujemy się na rynkach, które pozwalają generować najwyższe dochody i dlatego ok. 60 proc. budżetu na nowe projekty przeznaczamy na rynek niemiecki" • Zdaniem prezesa, na rynku magazynowym panuje większa ostrożność, co przekłada się na niższą podaż. • Prezes spodziewa się wzrostu czynszów najmu powierzchni magazynowych.	
Murapol	Komentarz zarządu do wyników • Murapol planuje w całym 2025 r. sprzedać ok. 3,1 tys. mieszkań i przekazać ok. 3 tys. lokali, a w kolejnych kwartałach koncentrować się przede wszystkim na umacnianiu pozycji w aglomeracjach. • Od stycznia do września 2025 r. grupa sprzedała łącznie klientom detalicznym 2.237 lokali, w tym 2.112 w ramach umów deweloperskich i przedwstępnych (+1,3 proc. rdr) oraz 125 w ramach opłaconych umów rezerwacyjnych (po wyeliminowaniu rezygnacji). • W trzech kwartałach 2025 r. grupa przekazała klientom detalicznym 1.364 lokale w 14 miastach (-20,7 proc. rdr). • W ocenie zarządu rynek deweloperski jest na granicy równowagi między presją podażową, a rosnącym popytem, ale Murapol jest już po zracjonalizowaniu i dostosowaniu oferty do rynku, którą planuje utrzymywać na poziomie ok. 4,5 tys. lokali.	
Newag	Nowa umowa Newag ma umowę na dostawę dwóch wieloczętonowych elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) dla województwa pomorskiego za 80 mln zł netto. Umowa uwzględnia również prawo opcji na dostawę dodatkowych dziesięciu zespołów trakcyjnych, co łącznie daje 478,3 mln zł netto.	
OT Logistics	Wyniki 1-3Q Grupa OT Logistics miała po trzech kwartałach 2025 r. 28,4 mln zł EBITDA, co oznacza spadek o 31,6 proc. rdr. Firma wdrożyła program optymalizacji kosztowych, chce przeprowadzić przegląd pod kątem możliwej aktualizacji strategii rozwoju.	
Trakcja	Wstępne wyniki 1-3Q Trakcja szacuje, że w okresie trzech kwartałów 2025 roku miała 76,8 mln zł zysku EBITDA oraz 1,49 mld zł przychodów. Szacowany zysk brutto ze sprzedaży w tym okresie to 88,1 mln zł, z kolei zysk brutto szacowany jest na 41,8 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 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%	3,80%
	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%	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 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.