

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-21 07:51 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

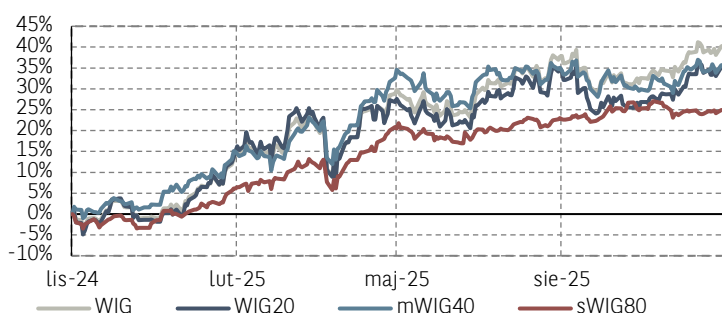
Czwartkowy handel skupiał się na dyskontowaniu relatywnie dobrych wyników za 3Q25 Nvidia. Natomiast o ile indeksy bazowe w Azji i Europie kończyły dzień dodatnimi stopami zwrotu, o tyle początkowy optymizm z amerykańskich indeksów wyparował. Poza utrzymującą się niepewnością co do wycen spółek z ekspozycją na AI obawy wzbudziły zaległe dane z amerykańskiego rynku pracy za wrzesień, które wskazały na przyrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym o blisko 120 tys. etatów gdy oczekiwano ok. 50 tys. Taki odczyt wspiera scenariusz braku konieczności obniżek stóp przez Fed „na już” – obecnie szanse na grudniową obniżkę spadły do ok 40%, gdy jeszcze miesiąc wcześniej cięcie było niemal pewne. W rezultacie indeksy za oceanem kończyły wczorajszego handel 1-2% stratami.

Początek sesji na GPW budził nadzieje na kontynuację śródogowych wzrostów. WIG20 na starcie zyskiwał 1,0%, jednak już przed południem powrócił w okolice 2 950 pkt. Początkowy optymizm wynikał oczywiście z dyskontowania pozytywnej reakcji rynków bazowych na wyniki Nvidia, niemniej kolejne godziny handlu przyniosły widoczny wpływ krajowych spółek. Akcje Allegro traciły pod wyniki 3Q25 nawet ok. 5%, pod presją znajdowały się również notowania Orlen, chociaż wyniki okazały się neutralne, a podczas telekonferencji zarząd podtrzymał politykę dywidendową. Mimo pozytywnej kontrybucji PZU, które zyskiwało ponad 3,5% również w odpowiedzi na wyniki za miniony kwartał, WIG20 kończył wczorajszego handel w okolicach śródogowego zamknięcia generując relatywnie wysokie obroty w okolicy 1,5 mld PLN. Notowania warszawskich blue chips w najbliższych dniach będą zależeć od nastrojów na rynkach bazowych. WIG20 pozostaje obecnie zawieszony między dwoma okrągłymi poziomami 2900 pkt. oraz 3000 pkt. W powyższym otoczeniu lepiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki, których indeksy zyskały w okolicy 0,3-0,4%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj głównym punktem w kalendarzu makroekonomicznym będzie 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 zasługa 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.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	110369.15	+0.13%	+0.68%	+38.7%
WIG20	2958.02	+0.04%	+1.42%	+34.9%
mWIG40	7957.29	+0.30%	-1.03%	+30.0%
sWIG80	29203.78	+0.38%	-2.12%	+23.8%
WIG20 USD	805.77	-0.18%	+0.39%	+51.3%
WIG20 TR	6539.03	+0.04%	+1.42%	+41.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6538.76	-1.56%	-2.92%	+11.2%
Nasdaq C.	22078.05	-2.15%	-3.97%	+14.3%
DAX	23308.46	+0.63%	-3.92%	+17.1%
CAC40	7981.07	+0.34%	-2.74%	+8.13%
FTSE250	21384.35	-0.13%	-2.21%	+3.69%
BUX	107565.55	+0.35%	+3.64%	+35.6%
NIKKEI	49823.94	+2.65%	+1.30%	+24.9%
Hang Seng	25835.57	+0.02%	-0.09%	+28.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.389	+0.11%	-0.26%	-8.40%
USA	4.084	-1.35%	+2.56%	-10.75%
Niemcy	2.7164	+0.20%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23657	+0.16%	-0.01%	-0.94%
USD/PLN	3.67452	+0.26%	1,00%	-11.03%
CHF/PLN	4.55946	+0.22%	-0.70%	+0.18%
GBP/PLN	4.80370	+0.38%	-1.51%	-7.03%
EUR/USD	1.15296	-0.10%	-1.01%	+11.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63.13	-0.61%	+3.47%	-15.43%
Złoto (\$/ozt)	4076.70	-0.15%	-6.48%	+54.4%
Miedź (c/lb)	495.40	-1.29%	-1.63%	23,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-20

WZROSTY		SPADKI	
EUCO	+11.50%	CAPITAL	-18.87%
PASSUS	+9.61%	GENOMTEC	-7.73%
SELVITA	+8.96%	CYFRPLSAT	-7.09%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1789,59	155 (43.1%)	151 (41.9%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro**Komentarz zarządu**

- Grupa Allegro, która nieco obniżyła oczekiwania co do wzrostu GMV w Polsce w tym roku w związku ze słabszą pierwszą połową listopada, widzi w ostatnich dniach odbudowę popytu.
- Grupa Allegro obniżyła założenia wzrostu GMV w Polsce w 2025 roku o 0,5-1 pp., do 9-9,5 proc. w wyniku powolnego startu Black Week i opóźnionego popytu na ofertę zimową. Spółka podała, że czwarty kwartał rozpoczął się w Polsce stabilnie, a październikowy wzrost wyniósł ponad 10 proc., ale w pierwszej połowie listopada wzrost wyniósł zaledwie kilka procent.
- Przedstawiciele spółki poinformowali, że wpływ na to mógł mieć długi listopadowy weekend oraz brak zimowej pogody - nie sprzedawała się dotąd dobrze np. oferta opon zimowych czy odzieży.
- Wzrost GMV całej grupy zakładany w tym roku jest na 8-9 proc. wobec 9-10 proc. wzrostu zakładanego wcześniej. Pomimo korekty założeń dla GMV grupa podtrzymała całoroczne założenia dla wzrostu przychodów i rentowności. Zakłada wzrost sprzedaży grupy o 8-11 proc. i wzrost skorygowanej EBITDA o 13-17 proc.
- CFO poinformował, że nie ma planów podniesienia merchantom stawek prowizji od sprzedaży jeszcze w tym roku.
- "Obecnie inwestujemy przede wszystkim, żeby zwiększyć obroty na platformie i wyposażać sprzedawców w lepsze narzędzia, które przyspieszają sprzedaż zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio - inwestycje w AI, w sieć logistyczną. Jest to główna metoda rozwoju działalności i w ten sposób chcemy się rozwijać wraz ze sprzedawcami".

Auto Partner**Wyniki 3Q25**

- Grupa Auto Partner miała w trzecim kwartale 2025 roku 49,2 mln zł zysku netto j.d. oraz 86,6 mln zł zysku EBITDA. Konsensus PAP zakładał 55 mln zł zysku netto j.d. oraz 92,4 mln zł wyniku EBITDA.
- Przychody spółki w III kw. 2025 roku wyniosły 1,136 mld zł. Zysk operacyjny spółki wyniósł 70,8 mln zł, wobec konsensusu na poziomie odpowiednio: 1,135 mld zł i 77,1 mln zł.
- Eksport, mający 50,8 proc. udziałów w przychodach, zwiększył się o 9,4 proc. rdr i sięgnął ponad 1,7 mld zł.
- Głównym kierunkiem zbytu grupy pozostaje Unia Europejska, gdzie dostawy realizowane są zarówno z magazynu centralnego w Bieruniu, jak i z hubów w Pruszkowie i Poznaniu.
- "Dzięki konsekwentnej kontroli kosztów i dalszej optymalizacji procesów Grupa utrzymała dobrą efektywność finansową oraz stabilną płynność, co umożliwia kontynuację kluczowych inwestycji – w tym rozwoju marek własnych i automatyzacji logistyki. Z kolei sprzedaż zagraniczna rozwijała się w solidnym tempie, wzmacniając realizację strategii ekspansji na rynkach międzynarodowych. Rosnąca skala działania, dobra współpraca z partnerami i poprawiająca się efektywność operacyjna wspierają dalszy rozwój Grupy i tworzy pozytywne perspektywy na przyszłość"

Develia**Wyniki 3Q25**

- Develia obserwuje ożywienie na rynku i spodziewa się dalszego stopniowego wzrostu sprzedaży, Andrzej Oślizło. Deweloper w III kw. 2025 roku odnotował 133,4 mln zł zysku netto j.d. i 169 mln zł EBIT, wobec konsensusu na poziomie 125,1 mln zł dla zysku netto i 152,8 mln zł EBIT.
- "Jesteśmy bardzo zadowoleni z rekordowych wyników po trzech kwartałach. Od września na rynku obserwujemy ożywienie, którego głównym impulsem jest spadek stóp procentowych, co przekłada się również na większą aktywność klientów"

kredytowych. Po trzecim kwartale widzimy także, że dynamika sprzedaży rok do roku poprawia się. Spodziewamy się kontynuacji tego trendu w kolejnych okresach oraz dalszego stopniowego wzrostu sprzedaży".

- W lipcu Develia sfinalizowała przejęcie Bouygues Immobilier Polska, oddziału Bouygues Immobilier, francuskiego dewelopera, za 65,9 mln euro. Jak ocenił Ożlitzo, efekty tej transakcji będą widoczne w wynikach sprzedaży od 2026 r.
- Develia zawarła współpracę joint venture z PFI Global, firmą inwestycyjną działającą m.in. na rynku nieruchomości, której celem jest realizacja wieloetapowej inwestycji mieszkaniowej we Wrocławiu. Zawarła także umowę partnerstwa publiczno-prywatnego „Nowy Port 2030+” z Gminą Gdańsk. W jej ramach zrealizuje szereg inwestycji w dzielnicy Nowy Port.
- Develia sprzedała 2.500 lokali w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 r. na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych w porównaniu do 2.700 w analogicznym okresie ubiegłego roku. W okresie od początku roku do końca października Develia sprzedała 2.744 mieszkania, zbliżając się do realizacji rocznego celu, którego dolny poziom wynosi 3.100 lokali.

Diagnostyka

Wyniki 3Q25

- Grupa Diagnostyka miała w III kw. 2025 roku 78,1 mln zł zysku netto j.d., co oznacza wzrost o 52,5 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 65,3 mln zł zysku.
- EBITDA raportowana w III kw. 2025 r. wyniosła - według wyliczeń PAP Biznes - 152,2 mln zł, a zysk operacyjny 100,7 mln zł. Konsensus zakładał 152,3 mln zł EBITDA i 102,5 mln zł EBIT.
- Przychody z działalności operacyjnej wyniosły 615,1 mln zł (+26,6 proc. rdr), w tym przychody z tytułu umów z klientami 612,3 mln zł (+26,6 proc. rdr).
- Analitycy oczekiwali przychodów z działalności operacyjnej na poziomie 606,2 mln zł.
- "Dynamiczne zwiększenie liczby wykonywanych badań, systematyczny wzrost średniej ceny w diagnostyce laboratoryjnej oraz dalsza ekspansja w obszarze diagnostyki obrazowej - to główne motory dla bardzo dobrych wyników Diagnostyki w trzecim kwartale. I powody, dla których możemy powiedzieć - kolejny raz - że mamy za sobą udany kwartał" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Jakub Swadźba.
- W trzecim kwartale 2025 r. Diagnostyka odnotowała wzrost wolumenu badań do 43 mln, co oznacza wzrost o 10,9 proc. rdr. Równocześnie średnia cena badania zwiększyła się o 14,5 proc. rdr, na co wpływ miał korzystny miks produktowy oraz konsolidacja podmiotów z obszaru diagnostyki obrazowej.
- "Motorem poprawy wyników finansowych pozostawał wzrost organiczny wspierany konsekwentną realizacją polityki M&A. Wysoki poziom wolnych przepływów pieniężnych utrzymuje naszą zdolność do finansowania rozwoju i akwizycji ze środków własnych, a jednocześnie zapewnia komfortową przestrzeń do dalszego dzielenia się wypracowanymi zyskami z akcjonariuszami. Kontrolujemy poziom zadłużenia, utrzymując wskaźnik dług netto/EBITDA na bardzo bezpiecznym poziomie 1,7x".

+

Dom Development

Komentarz zarządu

- Dom Development obserwuje większy ruch w biurach sprzedaży po obniżce stóp proc. i spodziewa się, że IV kw. będzie dobry dla całego rynku. Jego zdaniem, rynek zaczyna wracać do równowagi i w wybranych miastach pojawia się przestrzeń do podwyżki cen mieszkań.
- "Obniżka stóp proc. na pewno pozytywnie wpłynęła na rynek. Widzimy zdecydowanie większy ruch w biurach sprzedaży. Myślę, że czwarty kwartał będzie dobry dla całego rynku, jeśli chodzi o sprzedaż".

+

- "Cały czas widzimy zainteresowanie – październik był doskonały, listopad zapowiada się dobrze, zobaczymy co będzie w grudniu. Jeśli chodzi o przyszły rok – rynek jest tak dynamiczny, że tak daleko w przyszłość nie myślimy".
- "Sygnalizowałem wcześniej, że obawiamy się nadpodaży na rynku i widzimy znaczący spadek wprowadzeń. W trzecim kwartale na siedmiu największych rynkach był znaczący spadek wprowadzeń o 26 proc. i widać, że nasza konkurencja, deweloperzy zaczynają dostosowywać ofertę do bieżącego tempa sprzedaży, więc pierwszy raz od dwóch lat został wyhamowany wzrost dostępnej oferty, a czas wyprzedaży zaczyna ulegać skróceniu".
- "Jest to początek trendu. Myślę, że firmy zdały sobie sprawę, że popyt nie jest taki silny jak można było oczekiwać po obniżce stóp, jest dużo większa refleksja przed wprowadzeniem nowych etapów, czy inwestycji. Rynek zaczyna wracać do równowagi, ale nie wszystkie rynki w tym samym tempie. Rynek warszawski i trójmiejski są już najbardziej zrównoważone, tam oferta spotyka się z popytem. Są rynki jak Łódź, czy Katowice, gdzie jeszcze wiele kwartałów minie zanim będzie równowaga. Ale trend jest pozytywny i zaczynamy wracać do równowagi, więc jest mała przestrzeń do podwyżek cen i to się w naszej grupie na niektórych rynkach dzieje".

Mo-Bruk

Wyniki 3Q25

- Mo-Bruk miał w III kw. 2025 roku 38,3 mln zł straty netto j.d. Konsensus PAP Biznes zakładał 31,3 mln zł straty. Wpływ na wyniki miały odpisy aktł. należności z tytułu wniesionych opłat. W całym 2025 r. zarząd spodziewa się ponad 300 mln zł przychodów.
- Przychody wyniosły 83,1 mln zł, czyli były o 9,6 proc. wyższe niż zakładał konsensus i wyższe o 3,9 proc. rdr. Strata operacyjna wyniosła 23,3 mln zł. Konsensus zakładał 28,8 mln zł straty EBIT.
- Zasadniczy wpływ na obniżenie zysków miało zdarzenie jednorazowo w postaci odpisów aktualizujących należności z tytułu wniesionych w całości opłat podwyższonych wraz z odsetkami za lata 2018 i 2019 w kwocie 65,2 mln zł.
- Po wyłączeniu zdarzenia jednorazowego EBITDA za trzy kwartały 2025 r. wyniosłaby 89,2 mln zł (+5,4 proc. rdr), a zysk netto ukształtowałby się na poziomie 55 mln zł (-3,6 proc. rdr). Bez zdarzeń „one-off” grupa utrzymała rentowność EBITDA z działalności podstawowej wynoszącą narastająco 46 proc., a za sam trzeci kwartał 2025 roku już 49 proc.
- "Na podstawie opublikowanych wyników za trzy kwartały 2025 oraz biorąc pod uwagę dostępne publicznie informacje na temat wygranych i realizowanych projektów neutralizacji bomb ekologicznych, pozyskane notyfikacje na eksport paliw do Szwecji i Ukrainy oraz notyfikacje na import odpadów do scalania i stabilizacji możemy przeprowadzić prostą ekstrapolację, która pozwala sądzić, że przychody za cały rok 2025 przekroczą 300 mln zł, a marża EBITDA winna zbliżyć się do 50 proc. dla podstawowej działalności, bez uwzględniania pozycji jednorazowych".
- W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku grupa zagospodarowała 256,4 tys. ton odpadów, z czego 172,9 tys. ton przypadało na segment zastalania i stabilizacji, 62 tys. ton na segment RDF, a 21,5 tys. ton na spalanie. W efekcie przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty wyniosły odpowiednio 71,1 mln zł, 45,6 mln zł i 74,8 mln zł.
- Wpływy z utylizacji nielegalnych składowisk odpadów niebezpiecznych wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 19,3 mln zł. Firma szacuje, biorąc pod uwagę projekty realizowane oraz te, gdzie złożono najlepszą ofertę, że przychody z tego tytułu wyniosą w czwartym kwartale 2025 r. powyżej 30 mln zł, a w 2026 roku będzie to co najmniej 21 mln zł.
- Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA w grupie wyniósł na koniec września 2025 r. 0,9.

+

Orlen	Komentarz zarządu • Orlen przygotowuje się do przeglądu i weryfikacji swojej strategii, chce zaprezentować swoje wnioski w pierwszym kwartale 2026 roku. • Orlen z optymizmem patrzy na swoje szanse w arbitrażu z amerykańskim koncernem Venture Global, z którym sądzi się w sprawach dostaw LNG ze Stanów Zjednoczonych. "Po przesłuchaniach jest jeszcze okres około pół roku, żeby wydać ostateczny werdykt, więc nie należy się spodziewać, że w 2026 roku sprawa Venture Global zakończy się". • Część zaplanowanych na 2025 rok wydatków inwestycyjnych może zostać przesunięta na przyszły rok. Plan na 2025 rok zakładał 35,3 mld zł inwestycji. • Orlen może wyjść z ofertą sprzedaży Polska Press w 2026 roku, po zakończeniu restrukturyzacji tej spółki. • "Giełda zawsze jest miejscem, które weryfikuje cenę. Nam się wydaje, że konieczność zwiększonego obliga giełdowego nie wpłynie na zmniejszenie ceny, bo oblige i tak jest wysokie, ale jesteśmy gotowi stawiać czoła temu wyzwaniu". Resort energii chce przywrócić od lipca 2026 r. obowiązek hurtowej sprzedaży energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii. Obligo giełdowe dla prądu miałyby wynieść 80 proc., a w obrocie gazem wzrosnąć z 55 do 85 proc. • Orlen przygotowuje się do zakupu ropy naftowej z Ukrainy. Prezes liczy, że pierwszy zakup może nastąpić jeszcze w 2025 roku.	
Polenergia	Wyniki 3Q25 • Grupa Polenergia miała w III kwartale 2025 roku 89,2 mln zł zysku EBITDA, a skorygowana starta netto wyniosła 6,4 mln zł. • Podane wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. • Przychody w III kw. wyniosły 915,4 mln zł wobec 911,5 mln zł przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali 1.018 mln zł przychodów w tym okresie. • Zysk operacyjny wyniósł 37,6 mln zł wobec 106,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Konsensus prognozował wynik EBIT na poziomie 57,7 mln zł. • "Jesteśmy przekonani, że jedynie morska energetyka wiatrowa - wielkoskalowe źródło energii - może w krótkim czasie realnie wypełnić lukę po zamykanych starych blokach energetycznych. Offshore staje się elementem długookresowej strategii gospodarczej i daje realną możliwość wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju. Polenergia i norweski Equinor wspólnie realizują Bałtyk 2 i 3 – projekty o łącznej mocy 1,44 GW, które pierwszą energię dostarczą już za dwa lata, a pełne uruchomienie komercyjne planowane jest na 2028 rok".	
PZU	Komentarz zarządu • Grupa PZU, która w I połowie 2025 roku rozpoczęła reorganizację w kierunku stworzenia nowej grupy bankowo-ubezpieczeniowej, poprzez połączenie PZU z Bankiem Pekao, czeka na zmiany legislacyjne umożliwiające reorganizację grupy. • "Czekamy w tej chwili na rozwój sytuacji legislacyjnej. Obserwujemy to i będziemy płynnie reagowali. Jednocześnie to nad czym pracujemy to wdrożenie modeli wewnętrznych związanych z optymalizacją zarządzania kapitałem. Jesteśmy wewnętrznie przygotowani na to i prowadzimy tego typu działania". • "Jesteśmy przygotowani na to, że w sytuacji, kiedy pewne zmiany legislacyjne nie będą wdrożone i nie będziemy mogli przeprowadzić projektu kopenhaskiego, to PZU ma stabilną sytuację wypłacalnościową, finansową i dalej ma możliwość realizowania polityki dywidendowej, która została przedstawiona razem ze strategią" - dodał. • W czerwcu PZU i Pekao podpisały term sheet dotyczący reorganizacji grupy PZU i Pekao, powołujący projekt, służący przygotowaniu i przeprowadzeniu transakcji w dwóch krokach: podziału PZU prowadzącego do wyodrębnienia działalności operacyjnej PZU do spółki w 100 proc. zależnej od spółki holdingowej PZU, a	



	następnie połączenia PZU, jako spółki przejmowanej, z bankiem jako spółką przejmującą.	
Tauron	Komentarz zarządu Przy podejmowaniu decyzji w sprawie wypłaty dywidendy Tauron będzie patrzeć też na perspektywy na kolejne lata. Prezes pytany podczas wideokonferencji, czy spółka mogłaby wypłacić dywidendę, odpowiedział: "Zamierzamy podjąć decyzję po całym roku finansowym. Patrzymy też jak wyglądają lata kolejne i w oparciu o te dane podejmiemy decyzję". Zarząd Tauronu ocenia, że dyskusja o długoterminowym modelu wynagradzania w obszarze dystrybucji jest potrzebna. Grupa podkreśla jednocześnie, że EBITDA generowana w segmencie dystrybucji wpływa na pojemność dłużną całej grupy i jej zdolność do realizowania inwestycji.	
SWIG80 i inne		+/-
11 bit studios	Komentarz zarządu Zarząd 11 bit studios nie planuje zwiększania zaangażowania w akcjonariacie spółki. Pierwszy płatny dodatek do gry The Alters" ukaże się pod koniec I połowy 2026 r. "Naszym priorytetem jest reinwestowanie kapitału w filary naszego wzrostu, a przede wszystkim w zabezpieczenia budżetu na kolejną generację naszych flagowych wewnętrznych IPs". "Jesteśmy w pełni zaangażowani w tworzenie wartości dla akcjonariuszy i stale oceniamy możliwości alokacji kapitału, w tym wykup akcji własnych". W grudniu br. gracze otrzymają bezpłatną aktualizację "The Alters" – Free Major Content Update (FMCU). Zarząd podał także termin kolejnego, płatnego dodatku (DLC). "Jeśli chodzi o to duże DLC, planujemy na koniec pierwszej połowy 2026 roku, czyli to będzie w okolicach rocznicy premiery". Premiera gry miała miejsce 13 czerwca 2025 r.	
Celon Pharma	Komentarz zarządu Celon Pharma skupi się na bardziej komercyjnych projektach, które mają większą szansę powodzenia i komercjalizacji. Rosnący segment generyczny pozostaje kluczowym filarem biznesu. "Odnosnie wyników finansowych grupy za 9 miesięcy 2025 roku, przychody grupy osiągnęły 180 mln zł - jest to o 13 proc. więcej rok do roku. Na wyniki istotnie wpłynął rosnący segment generyczny, a także zwiększony poziom grantów odnotowany przede wszystkim w trzecim kwartale, który zrównoważył słabsze rozliczenia z pierwszego półrocza".	
Cognor Holding	Komentarz zarządu - Cognor Holding oczekuje skokowego wzrostu popytu na stal od przyszłego roku dzięki dużym inwestycjom infrastrukturalnym i zwiększeniu wydatków na obronność. - Spółka zapowiada poprawę wyników, rusza z planem emisji akcji. "Uważamy, że jesteśmy w bezprecedensowym miejscu. Z jednej strony zmienia się legislacja - dostrzeżono, że konkurencyjność przemysłu w Europie musi być przywrócona, nałożono bariery importowe. Oprócz tego widzimy realną perspektywę odbicia popytu na stal poprzez realizację dużych projektów infrastrukturalnych lub wzrost wydatków na obronność. Z drugiej strony, zakończyliśmy wielki program inwestycyjny, zwiększyliśmy moce produkcyjne i jesteśmy przygotowani na skokowy wzrost popytu, który - jesteśmy przekonani - nastąpi w przyszłym roku i w latach kolejnych". "Staramy się unikać w tej chwili długoterminowych, badawczych (...) projektów. Skupiamy się na dofinansowaniach krótkich - od roku do trzech lat - programów, które kończą się konkretnymi produktami o możliwościach komercyjnych bądź technologiami, które mają możliwości komercyjne".	+
Cognor Holding	Zgoda WZA na emisję akcji	



- Nadzwyczajne walne zgromadzenie Cognor Holding wyraziło zgodę na emisję akcji nr 14 i 15 w łącznej liczbie 60 mln walorów z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- Podwyższono kapitał zakładowy spółki o kwotę nie niższą niż 1,50 zł i nie wyższą niż 90 mln zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 60 mln nowych akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,50 zł każda, w tym: nie mniej niż 1 i nie więcej niż 51.426.198 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 14 oraz nie więcej niż 8.573.802 akcji zwykłych imiennych emisji nr 15.
- Środki z emisji zostaną przeznaczone m.in. na udoskonalenie technologii produkcji stali specjalnych w perspektywie skokowego wzrostu zapotrzebowania zgłaszanego przez dotychczasowych odbiorców spółki wytwarzających amunicję, w tym pociski artyleryjskie kalibru 155 mm. Pozyskany kapitał posłuży także rozbudowie mocy wytwórczych kęsów w stalowni w Gliwicach, co zapewni Grupie pełną „self sufficiency” (100 proc. samowystarczalność wsadu dla własnych walcowni), a tym samym przełoży się na dalszą integrację, stabilność i kontrolę kosztów procesów produkcyjnych.

Cognor Holding**ABB**

Cognor Holding rozpoczął przyspieszoną budowę księgi popytu (ABB) na akcje nowej emisji oraz akcje sprzedawane przez PS Holdco. ABB dotyczy do 60 mln nowych akcji, w tym do 51,43 mln serii 14 i do 8,57 mln serii 15, a PS Holdco do 43,58 mln akcji istniejących. Cena i ostateczne wolumeny zostaną ustalone po zakończeniu budowania księgi.

Oferty są kierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych lub takich, którzy kupią akcje o wartości co najmniej 100 tys. euro. Transakcje zostaną przeprowadzone bez prospektu, wyłącznie na terytorium Polski.

Cognor Holding po przeprowadzeniu procesu przyspieszonej budowy księgi popytu ustalił ostateczną liczbę akcji sprzedawanych będących przedmiotem oferty PS Holdco na 43,58 mln i ostateczną liczbę akcji nowej emisji na 60 mln. Cena jednej akcji w obu ofertach została ustalona na 5 zł.

Grupa Pracuj**Komentarz zarządu**

- Grupa Pracuj spodziewa się w najbliższych kwartałach jednocyfrowego wzrostu przychodów w serwisach rekrutacyjnych. W obszarze SaaS oczekuje kilkunastoprocentowego wzrostu MRR.
- "Zakładamy jednocyfrowy wzrost przychodów w serwisach rekrutacyjnych, dosyć bezpiecznie – po angielsku mówimy na to +mid-single digit+. Zakładamy, że ten wzrost stabilny będzie wynikał ze zbalansowanego wzrostu wolumenów i optymalizacji cen. Planujemy zmianę ceny w obszarze white collar, ale ten miks ogłoszeń się zmienia, bo mamy coraz więcej ogłoszeń w obszarze pink i blue collars, których udział rośnie".
- Liczba projektów rekrutacyjnych opublikowanych w serwisie Pracuj. pl w pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 roku zwiększyła się o 1,4 proc. rdr do 387 tys., przy wzroście średniej ceny projektów rekrutacyjnych o 1,9 proc. rdr.
- Przychody Grupy Pracuj z polskiego rynku w trzecim kwartale 2025 r. wyniosły 142,6 mln zł (+4,9 proc. rdr), a narastająco od początku roku do końca września sięgnęły 432,4 mln zł (+5,3 proc. rdr).
- Narastająco, po trzech kwartałach 2025 r. przychody grupy wyniosły 614,2 mln zł, zysk netto j.d. 184,2 mln zł, a skorygowana EBITDA 285,8 mln zł.
- "Nie można mówić o jednym ogólnym rynku pracy, jest dużo różnych obszarów (...). Zawsze są różne trendy, które się ze sobą ścierają. Z jednej strony demografia raczej nie pomaga, bo osób na rynku pracy będzie mniej i nie jesteśmy w stanie tego wypełnić długofalowo tym, że będziemy mieć więcej osób na rynku, więc pojawia się pytanie o tzw. mądrą imigrację. Z drugiej strony, widzimy wzrost wynagrodzeń, który był duży przez ostatnie kilka lat".

Makarony Polskie**Komentarz zarządu**

	- Makarony Polskie oceniają spadki wyników finansowych jako przejściowe, a rynek, na którym działa spółka uważa za perspektywiczny i zamierza się na nim umacniać. Spółka ma przestrzeń finansową i operacyjną do rozwoju organicznego i poprzez przejęcia. "Dzięki zbudowanej renomie i pozycji rynkowej, dywersyfikacji biznesowej poza rynkiem makaronów oraz szerokiemu portfolio produkowanych makaronów, w tym funkcjonalnych i z segmentu premium, przechodzimy dość dobrze przez obecne zawirowania rynkowe. Obserwowane zniżki rezultatów oceniamy jako przejściowe. Rynek spożywczy produktów na tzw. suchą półkę, na którym funkcjonujemy, oceniamy jako bardzo perspektywiczny i zamierzamy się na nim dalej umacniać". - W zakładzie produkcyjnym w Korpelach realizowany jest program inwestycyjny o wartości ok. 40 mln zł, który ma zwiększyć produkcję makaronów premium oraz zautomatyzować procesy pakowania i magazynowania (Polska Strefa Inwestycji - możliwe zwolnienie CIT do 14,5 mln zł). W zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim za ok. 20 mln zł realizowana jest rozbudowa możliwości produkcyjnych dań gotowych na tackach i w doy-packach.	
Passus	Wyniki 3Q25 - Grupa Passus, specjalizująca się w cyberbezpieczeństwie i monitorowaniu sieci, wypracowała 6,7 mln zł zysku EBIT w III kw. 2025 r., co jest kwotą dwukrotnie wyższą niż w III kw. 2024 r. Sprzedaż wzrosła w tym okresie o 46 proc. rok do roku, sięgając 36,6 mln zł. - Zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł w tym okresie z 2,8 mln zł do 5,3 mln zł (+87 proc. rdr). Po 9 miesiącach tego roku Passus ma 62,7 mln zł przychodów (+30 proc. rdr), 5,9 mln zł zysku operacyjnego (wobec 0,6 mln zł przed rokiem) i 4,5 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej (+135 proc. rdr). - Względem zeszłego roku "największy progres" zanotował Chaos Gears - spółka Grupy zajmująca się wdrożeniami i migracjami do chmury AWS. W 9 miesiącach tego roku wypracowała 16,3 mln zł przychodów, czyli 88 proc. więcej niż w tym samym okresie 2024 r. Dzięki temu znacznie poprawiła wynik operacyjny, który wyniósł 1,4 mln zł wobec 1,4 mln zł straty przed rokiem. "Trzeci kwartał był dla nas bardzo rekordowy, co dodatkowo cieszy, ponieważ nasza branża jest mocno sezonowa i czas żniw przychodzi zwykle dopiero w ostatnich miesiącach roku. Naszym celem na ten i przyszły rok jest utrzymanie co najmniej 15-proc. średniorocznego tempa wzrostu sprzedaży i rentowności EBITDA na poziomie min. 10 proc. Chcemy też pozyskiwać 2-3 dużych klientów rocznie. W tym roku zdobyliśmy dwa takie duże podmioty prywatne działające w branży finansowej".	
Scanway	Współpraca z KP Labs Scanway i KP Labs podpisały porozumienie o współpracy (Memorandum of Understanding, MoU) w zakresie zintegrowanych ładunków optycznych oraz pokładowych systemów przetwarzania danych przeznaczonych dla przyszłych misji kosmicznych.	
Selvita	Komentarz zarządu - Selvita, działająca w obszarze odkrywania i rozwoju leków, widzi poprawę sentymentu na rynku. Spółka spodziewa się, że całoroczna dynamika wartości backlogu na 2025 r. może być niższa niż ta zanotowana po III kw. "Widać, że rynek po mocnym załamaniu w drugim kwartale zaczyna zmierzać w stronę, w którą wszyscy oczekiwali. Wrócił do trendu z zeszłego roku i po załamaniu w pierwszym półroczu odczyty na 2026 r. i kolejne lata są pozytywne, natomiast dla nas krótkoterminowo przedmiotem największej troski było zakontraktowanie na drugie półrocze. (...) Po zapaści na rynku byliśmy pełni obaw jak drugie półrocze będzie wyglądało". - 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.

- 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.).

Śnieżka

Komentarz zarządu

- Śnieżka nie widzi poprawy sytuacji, jeżeli chodzi o polski rynek farb dekoracyjnych, ale liczy, że w przyszłości będzie się to zmieniać.
- "W naszym przekonaniu wyniki po dziewięciu miesiącach są dobre - pomimo wciąż niekorzystnej sytuacji rynkowej. Aktywność konsumentów w sektorze, w którym działamy, pozostaje poniżej naszych oczekiwań i poniżej naszych prognoz".
- "W Polsce w dalszym ciągu po dziewięciu miesiącach - zarówno ilościowo, jak i wartościowo - odnotowujemy jednocyfrowy spadek rynku. Na tym tle Śnieżka prezentuje 0,5 proc. wzrostu, w związku z czym oznacza to wzrost naszego udziału w rynku polskim".
- "Rynek węgierski lekko urósł, natomiast odnotowaliśmy na tym rynku spadek naszych udziałów. Nie udało nam się jeszcze tego trendu odwrócić. Natomiast na rynku ukraińskim, który również lekko spadł, my utrzymaliśmy naszą pozycję i nasze udziały".
- odnośnie głównych czynników zewnętrznych, które będą miały wpływ na wyniki grupy w perspektywie kolejnych kwartałów, będą to: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i wysokość stóp procentowych, nastoje konsumentów, realna wysokość wynagrodzeń, kursy walut (wpływające na koszty importu oraz wartość eksportu), a także fluktuacje cen surowców, energii i paliw, mające wpływ na koszty produkcji i dystrybucji.
- Odnośnie czynników geopolitycznych - mających wpływ na wyniki - prezes wskazał na konflikt zbrojny w Ukrainie oraz napięcia na arenie międzynarodowej, które mogą powodować zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw i handlu.
- "Skupiamy się na celach strategicznych - na wybranych rynkach i na wybranych produktach. Posiadamy mocne i rozpoznawalne marki, co w naszym przekonaniu jest kluczowym czynnikiem sukcesu, jeżeli chodzi o sprzedaż farb dekoracyjnych. Zoptymalizowaliśmy i zautomatyzowaliśmy nasze procesy - jesteśmy efektywni pod względem wydajności i pod względem kosztowym oraz mamy bardzo stabilny cash flow".
- "Wolumeny, które były pokazywane od 2022 roku, systematycznie spadają. I na tym tle bronimy te przychody w segmencie, jak i również Śnieżka rośnie w udziałach rynkowych. Jest to przede wszystkim efekt działań okołosprzedażowych i marketingowych, gdzie głęboko wierzymy, że impuls, który dajemy, może przełożyć się właśnie na poprawę wolumenów w skali całego rynku - a w efekcie również oczywiście na wzrost sprzedaży w naszej grupie kapitałowej" - powiedział Zdzisław Czerwiec.
- "Odnosnie zadłużenia zbliżamy się do celu, który mamy postawiony w swoich założeniach, czyli do 1,1. Na koniec września wskaźnik dług netto/EBITDA grupy wyniósł 1,14 w porównaniu do 1,6 rok wcześniej. Jest to również efekt spłaconych wcześniej kredytów dzięki wygenerowanej marży na poziomie operacyjnym".

Wittchen

Wyniki 3Q25

- Grupa Wittchen miała w III kw. 2025 roku 21,3 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły 119,8 mln zł i były zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Wynik EBITDA był o 12,5 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes.
- Zysk operacyjny w III kw. wyniósł 13,1 mln zł, wobec 11 mln zł konsensusu.
- Zysk netto j.d. wyniósł 8,9 mln zł i był wyższy 18,6 proc. od konsensusu PAP Biznes.

- Grupa poinformowała, że do wzrostu przychodów w trzecim kwartale tego roku najbardziej przyczyniła się sprzedaż zagraniczna, która sięgnęła 26,1 mln zł (+12 proc. rdr), podczas gdy sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 93,6 mln zł (+2 proc. rdr). Jednocześnie, systematycznie rośnie udział kanału e-commerce w przychodach – w minionym kwartale sprzedaż online odpowiadała za 54 proc. łącznej sprzedaży (wobec 47 proc. w analogicznym okresie 2024 roku).
- Marża brutto na sprzedaży osiągnięta przez Grupę Wittchen w trzecim kwartale wyniosła 62,4 proc. wobec 60,1 proc. przed rokiem. Wskazano, że przetożyło się to pozytywnie na rentowność operacyjną – zysk z działalności operacyjnej przekroczył 13,1 mln zł (+14 proc. rdr).
- "Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami stopniowo zmieniamy nasz mix produktowy. Obecnie główną kategorię stanowią walizki, odpowiadające za około 50 proc. sprzedaży. W tym segmencie panuje bardzo silna konkurencja cenowa, szczególnie ze strony azjatyckich platform handlowych. Chcemy skoncentrować się na grupach produktowych o wyższej marżowości i pracujemy m.in. nad wzmocnieniem linii wyrobów ze skóry. Jednocześnie musimy utrzymywać koszty w ryzach, dlatego m.in. optymalizujemy poziom zapasów"



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	4,40%	4,30%	4,30%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	119 tys.	58 tys.	22 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień	3,8%		3,70%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	-1,70	0,10	-12,80
Piątek, 21 listopada 2025							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,00%		2,90%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	3,00%	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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek 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.