

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2025-11-24 08:54



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja poprzedniego tygodnia upłynęła pod znakiem zmienności. Poranek przyniósł otwarcie notowań na krajowym rynku luką w dół kierując indeks WIG20 w stronę poziomu 2900 punktów. Z biegiem dnia popyt pomatu odzyskiwał siłę, jednak to nie wystarczyło aby wrócić w okolice chociażby czwartkowego zamknięcia. Indeks warszawskich blue-chips ostatecznie zakończył dzień na poziomie 2921 punktów co oznacza spadek o 1,25%. Najmocniej straciły Orlen (-2,57%), Budimex (-2,18%) oraz KGHM (-2,08%). Najwięcej zyskały z kolei walory Orange (+2,02%), który to jest najbardziej „defensywnym” podmiotem z grona największych spółek. Na Wall Street również nie brakowało zmienności. Po czwartkowej silnej przecenie piątek przyniósł odreagowanie notowań S&P500 w rejonach lokalnego wsparcia na 6600 punktów zyskując niespełna 1%. Podobnie zachował się technologiczny Nasdaq100, który wzrósł o 0,88%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ostatni tydzień listopada przyniesie szereg danych z polskiej gospodarki. W poniedziałek GUS opublikuje dane dotyczące produkcji przemysłowej, budowlano-montażowej i z rynku pracy. Po wrześniowym solidnym odbiciu aktywności gospodarczej w październiku ekonomiści BNP Paribas spodziewają się nieco niższych wartości. Prognozują oni wzrost produkcji przemysłowej o 3,2% r/r wobec 7,4% r/r we wrześniu i utrzymanie się produkcji budowlano-montażowej na niezmiennym poziomie (0,0% r/r). Dane z rynku pracy, prawdopodobnie potwierdzą spowolnienie dynamiki wynagrodzeń, które obserwujemy już od kilku miesięcy. Według ekonomistów z grupy BNP Paribas w październiku wynagrodzenia wzrosły w tempie 7,4% r/r, a zatrudnienie zmalało o -0,8% r/r. Kolejnego dnia poznamy szacunki GUS dotyczące sprzedaży detalicznej, która zdaniem naszych ekonomistów w październiku wzrosła o 4,5% r/r w cenach stałych. W środę opublikowana zostanie stopa bezrobocia w ubiegłym miesiącu (oczekujemy 5,6%), a w piątek poznamy wstępne szacunki inflacji CPI za listopad.

Globalnie w kalendarzu mamy m.in. Środową publikację raportu o wydatkach Amerykanów, który będzie zawierać również informacje o inflacji PCE, która jest szczególnie monitorowana przez decydentów z FOMC. Tego samego dnia USA opublikują również zrewidowane dane o PKB w III kwartale. W Europie piątkowa sesja zdominowana będzie przez publikację wstępnych szacunków inflacji CPI/HICP, niemniej jednak zmienność i reakcja na te dane może być nieco ograniczona. Czwartek jest dniem wolnym w USA a piątkowa sesja zostanie skrócona. Nieobecność inwestorów z USA może ograniczyć zmienność w tych dniach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 108942.98 | -1.29% | -0.52% | +36.9% |
| WIG20 | 2921.08 | -1.25% | +0.31% | +33.3% |
| mWIG40 | 7843.73 | -1.43% | -2.52% | +28.1% |
| sWIG80 | 28732.36 | -1.61% | -3.70% | +21.8% |
| WIG20 USD | 791.00 | -1.83% | -0.76% | +48.5% |
| WIG20 TR | 6457.36 | -1.25% | +0.31% | +39.9% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 6602.99 | +0.98% | -1.97% | +12.3% |
| Nasdaq C. | 22273.08 | +0.88% | -2.97% | +15.3% |
| DAX | 23091.87 | -0.80% | -5.09% | +16.0% |
| CAC40 | 7982.65 | +0.02% | -3.34% | +8.16% |
| FTSE250 | 21363.37 | -0.10% | -2.49% | +3.59% |
| BUX | 107255.56 | -0.29% | +3.70% | +35.2% |
| NIKKEI | 48625.88 | -2.40% | -1.40% | +21.9% |
| Hang Seng | 25220.02 | -2.38% | -3.10% | +25.7% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Polska | 5.373 | -0.30% | +0.04% | -8.67% |
| USA | 4.063 | -0.51% | +2.50% | -11.21% |
| Niemcy | 2.7037 | -0.47% | -- | -- |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|---------|
| EUR/PLN | 4.23845 | +0.08% | -0.06% | -0.88% |
| USD/PLN | 3.67998 | +0.18% | +0.70% | -10.89% |
| CHF/PLN | 4.55612 | -0.06% | -0.76% | +0.10% |
| GBP/PLN | 4.82265 | +0.43% | -1.29% | -6.67% |
| EUR/USD | 1.15176 | -0.10% | -0.75% | +11.2% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 62.56 | -1.29% | +2.02% | -16.18% |
| Złoto (\$/ozt) | 4079.50 | +0.48% | -0.72% | +54.5% |
| Miedź (c/lb) | 501.50 | +0.94% | +0.99% | +24.5% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-11-21

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|----------|---------|
| COALENERG | +8.85% | COGNOR | -20.51% |
| PASSUS | +6.16% | COMPERIA | -19.32% |
| NANOGROUP | +6.06% | ASMGROUP | -13.93% |

| OBROTOWY | młn PLN | Rosnące | Spadające |
|----------|---------|------------|-------------|
| GPW | 1987,15 | 89 (24.5%) | 227 (62.5%) |

WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-------------|--|---|
| Asbis | <p>Szacunki przychodów za październik</p> <p>Grupa Asbis szacuje, że jej skonsolidowane przychody w październiku wyniosły ok. 330 mln USD i były o ok. 40 proc. wyższe od przychodów wypracowanych w październiku 2024 r. Podano, że październik 2025 roku był najlepszym październikiem w historii spółki pod względem sprzedaży, przebijając październik 2023 r. o ponad 10 proc.</p> <p>"Tradycyjnie ostatni kwartał roku jest najlepszym okresem w naszej branży i jesteśmy do niego bardzo dobrze przygotowani. Zyskujemy bardzo szerokim pokryciem geograficznym, świetnym portfolio produktów oraz bezpośrednim dostępem do producentów, dla których jesteśmy bardzo często partnerem pierwszego wyboru"</p> | + |
| Diagnostyka | <p>Komentarz zarządu do wyników</p> <p>Grupa Diagnostyka zakłada na 2025 r. wzrost przychodów na poziomie ponad 20 proc., średniej ceny badań o kilkanaście proc., a wolumenu badań o wysokie kilka proc. W 2026 r. zarząd spodziewa się wzrostu cen badań i wolumenu, ale dynamika ta ma być niższa niż w 2025 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Podwyższyliśmy trochę w stosunku do drugiego kwartału nasze prognozy na koniec roku. Jeśli chodzi o przychody rdr myślę, że będziemy mówili o dynamice +low/mid 20s+, czyli mniej więcej takiej, jaką obserwujemy po dziewięciu miesiącach. Średnia cena badań to +low/mid teens+, po dziewięciu miesiącach wzrost średniej ceny to 14 proc. i myślę, że o takim poziomie będziemy mówili za cały rok. Wolumen badań +high single digit+, po dziewięciu miesiącach mamy 9 proc. i myślę, że będziemy też o takim poziomie mówili, jeśli chodzi o cały rok" • "Z jednej strony trendy są utrzymane, natomiast skala wzrostu, która nas w tym roku zaskoczyła na plus będzie się wyplaszczała. Na pewno będzie to kilka pkt. proc. mniej, szczególnie jeśli chodzi o ceny. Będzie więc wzrost, ale mniejszy niż w tym roku, również jeśli chodzi o ilość badań – dalej prognozujemy wzrost, ale nie tak spory jak w tym roku" • "Zmiany cen, które są dość prawdopodobne, zaproponowane to między 6 a 10 proc. W zależności od spółki widzimy spadek średnio 8 proc. Te spółki dopiero co nabywaliśmy, nie mieliśmy synergii, więc wydaje się, że to zostanie nadrobione poprawą rentowności. Mamy mniejsze spółki w szpitalach, tam spadek rentowności nastąpi, ale one są mniej istotne pod względem wielkości dla nas. Więc nadal widzimy optymistycznie rozwój w diagnostyce obrazowej z docelowymi marżami podobnymi jak w diagnostyce laboratoryjnej" | |
| Eurocash | <p>Wyniki za 3Q25</p> <p>Zysk EBITDA grupy Eurocash w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 232,1 mln zł wobec 237,1 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus zakładał 237,4 mln zł zysku EBITDA. Zysk netto jednostki dominującej Eurocashu wyniósł w III kwartale 6,9 mln zł wobec 3 mln zł zysku rok wcześniej i wobec 8,5 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek. Skonsolidowany zysk netto wyniósł w III kw. 15,6 mln zł. EBIT wyniósł 86,4 mln zł wobec 87,3 mln zł zysku przed rokiem i wobec konsensusu 93,3 mln zł zysku.</p> <p>Skonsolidowana sprzedaż grupy w III kwartale 2025 r. spadła o 4,3 proc. rdr do 7,937 mld zł. Konsensus wynosił 8,212 mld zł.</p> <p>Po trzech kwartałach grupa miała 22,698 mld zł przychodów, co oznacza spadek o 4,3 proc. rdr. EBITDA spadła o 1,6 proc. rdr do 582,7 mln zł. Strata netto przypisana jednostce dominującej wyniosła 92,1 mln zł wobec 91,5 mln zł straty przed rokiem.</p> | |
| Mirbud | <p>Szacunki za 3Q25</p> <p>Mirbud szacuje, że po trzech kwartałach 2025 roku miał 50 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 1,9 mld zł przychodów oraz 143 mln zł zysku brutto ze sprzedaży.</p> | |

Jednostkowe dane dotyczące wyników za trzy kwartały wskazują, że spółka odnotowała 94 mln zł zysku netto. Szacunki dotyczące wyników jednostkowych wskazują również, że deweloper odnotował 1,3 mld zł przychodów ze sprzedaży oraz 105 mln zł zysku brutto ze sprzedaży.

| | | |
|---------------|---|-----|
| Orlen | <p>Nowy kontrakt gazowy</p> <p>Orlen ma kontrakt gazowy z Naftogazem na dostawę 300 mln m sześć. gazu ziemnego z USA w I kwartale 2026 roku.</p> <p>"Między podpisaniem listu intencyjnego przez Orlen i Naftogaz w sprawie umowy a jej faktycznym zawarciem minęło zaledwie kilkanaście dni. W tym czasie doprecyzowaliśmy wszystkie szczegóły i uzyskaliśmy niezbędne zgody korporacyjne"</p> <p>"Dzięki współpracy z Orlenem, tylko w tym roku, Ukraina otrzyma 600 milionów metrów sześciennych skroplonego gazu ziemnego ze Stanów Zjednoczonych. Przewidujemy, że w 2026 roku import LNG z USA osiągnie łącznie poziom 1 miliarda metrów sześciennych. Rozszerzamy możliwości importowe oraz kierunki dostaw, aby zwiększyć bezpieczeństwo energetyczne Ukrainy"</p> | |
| SWIG80 i inne | | +/- |
| Amica | <p>Wyniki za 3Q25</p> <p>Amica miała w III kw. 2025 r. 10,4 mln zł zysku netto j.d., w porównaniu do 4,7 mln zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej. Konsensus zakładał 11,5 mln zł zysku. EBITDA grupy w III kw. 2025 r. wyniosła 41,2 mln zł, a EBIT 25,6 mln zł. Analitycy spodziewali się 35,8 mln zł EBITDA i 20,2 mln zł zysku operacyjnego. Przychody spadły rdr do 636,3 mln zł wobec 649,5 mln zł. Konsensus zakładał 653,7 mln zł przychodów.</p> <p>"Podobnie jak w latach ubiegłych, w trzecim kwartale 2025 roku branża AGD stawiała w obliczu licznych wyzwań, w tym problemów związanych z sytuacją geopolityczną, rynkami nieruchomości oraz wysokimi stopami procentowymi"</p> <p>"W globalnej gospodarce mamy do czynienia z okresem intensyfikacji niektórych wcześniej wskazywanych ryzyk geopolitycznych, oraz z utrzymującą się znacznie wyższą niż dotychczas niepewnością co do przyszłości"</p> <p>"Sprzedaż w 2024 roku, spółki Stadion Poznań wpłynęła na przychody z tytułu usług dla regionu Polska. Przełożyło się to na spadek wartości przychodów o około 29,7 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września w porównaniu rok do roku"</p> <p>"Od pewnego czasu w części krajów m.in. w Niemczech zaobserwowano zmniejszenie ilości pozwoleń na budowę domów i mieszkań co przekłada się na zmniejszenie ilości nabywanego sprzętu gospodarstwa domowego. W tym regionie mierzymy się szczególnie z zaostrzającą się konkurencją cenową ze strony chińskich i tureckich producentów"</p> <p>"Popyt, w znacznym stopniu stymulowany jest przez efekt wymiany, co wpływa na wzrost udziału sprzedaży realizowanej w ramach promocji i przekłada się na niekorzystny trend cenowy"</p> | |
| Action | <p>Szacunki za 3Q25</p> <p>Grupa Action szacuje przychody ze sprzedaży w III kwartale 2025 roku na blisko 744,7 mln zł, a zysk netto na 8,9 mln zł.</p> <p>Grupa szacuje, że narastająco, po trzech kwartałach 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 2,12 mld zł, a zysk netto 27,6 mln zł. Ostateczne wyniki finansowe zostaną przekazane w raporcie okresowym za III kwartał 2025 r., który zostanie opublikowany 28 listopada 2025 r.</p> | |
| MBF Group | <p>Nowa umowa</p> <p>MBF Group podpisał ze spółką Franklin umowę ramową o współpracy technologicznej w zakresie integracji silników lotniczych. Podano, że celem umowy jest ustanowienie ram długoterminowej współpracy w zakresie projektowania, integracji i testów systemów napędowych oraz silników lotniczych w projektach prowadzonych przez konsorcjum MBF Group. "Strony ustaliły, że zakres współdziałania będzie rozwijany etapowo, a poszczególne zadania będą definiowane w dodatkowych załącznikach i odrębnych porozumieniach"</p> | |

technicznych. MBF Group podkreśla, że dzięki wzmiankowanej Umowie możliwe stanie się prowadzenie prac integracyjnych oraz rozwojowych w cyklu krajowym, bez konieczności pozyskiwania kluczowych technologii poza granicami Polski"

Mercator Medical**Szacunki za 3Q25**

Mercator Medical, producent rękawic jednorazowych i dystrybutor materiałów medycznych, według szacunkowych danych za trzeci kwartał 2025 roku wypracował 4,5 mln zł zysku netto, wobec 27,2 mln zł straty w trzecim kwartale 2024 roku. Mercator Medical szacuje, że wypracował 145,2 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza 4 proc. wzrost rdr. Jak wskazano, sprzedażowo grupa odnotowała dobry kwartał, co przy wzroście marż, przełożyło się na wynik EBITDA na poziomie 8,9 mln zł.

"W trzecim kwartale konsekwentnie realizowaliśmy założone cele sprzedażowe w zakresie rękawic i produktów medycznych, poprawiając EBITDA w stosunku do poprzedniego okresu, co było spowodowane m.in. zwiększeniem generowanych marż"

"Pomimo utrzymujących się wymagających warunków rynkowych i turbulentnego otoczenia zewnętrznego, podejmowane decyzje przełożyły się na stabilną sprzedaż i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Mercatora na rynku"

Pekabex**Szacunki za 3Q25**

Pekabex szacuje, że skonsolidowane przychody grupy za III kwartał 2025 roku wyniosły ok. 1.418,9 mln zł, natomiast skonsolidowany wynik netto wyniósł ok. minus 19,8 mln zł, a wynik EBITDA ok. 6,4 mln zł.

"Mimo zwiększenia wolumenu produkcji oraz przychodów, przedłużające się pogorszenie koniunktury w budownictwie na wszystkich rynkach, na których działa Emitent i jego spółki zależne tj. Szwecja, Polska i Niemcy, doprowadziło do znaczącego obniżenia cen za usługi realizowane przez Emitenta i jego spółki zależne. Dodatkowo, niekorzystne efekty zostały pogłębione znaczącym spadkiem rentowności kilku kontraktów realizowanych przez spółki zależne Emitenta"

Protektor**Nowa emisja akcji**

Zarząd Protektora podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 4 mln nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł każda w ramach kapitału docelowego. Wskazano, że emisja nastąpi w trybie subskrypcji prywatnej, w ramach której zarząd złoży ofertę objęcia akcji serii F spółce pod firmą Luma Holding Limited, do której nie będzie miał zastosowania obowiązek sporządzenia, zatwierdzenia i publikacji prospektu.

Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku.

PTWP**Przejęcie Gremi Media**

Grupa PTWP zawarła umowę inwestycyjną z funduszem Pluralis i w wyniku transakcji oraz po podjęciu uchwał NWZ obejmie większościowy pakiet w spółce Gremi Media, emitując w zamian na rzecz Pluralis nowe akcje. W wyniku zawartej umowy Grupa PTWP zobowiązała się do emisji 369.590 akcji serii C, które mają zostać objęte w trybie subskrypcji prywatnej przez Pluralis B.V. w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji Gremi Media, wydawcy "Rzeczpospolitej" i "Parkietu".

"Rozwój Grupy PTWP i 20-procentowy, organiczny wzrost rok do roku to efekt naszej konsekwencji oraz determinacji w zarządzaniu. Jednocześnie mam pełną świadomość, że dalsze skalowanie działalności będzie możliwe przede wszystkim dzięki akwizycjom – a jedna z kluczowych właśnie się dokonuje. "Rzeczpospolita" to najbardziej opiniotwórczy tytuł w Polsce, jeden z filarów krajowego rynku wydawniczego, który wraz z pozostałymi tytułami generuje ponad 100 milionów złotych przychodów rocznie. Dostrzegam ogromną synergię i potencjał wspólnego rozwoju. Naszym wspólnym mianownikiem jest docieranie z przekazem do przedstawicieli biznesu, specjalistów i decydentów"

| | | |
|----------|---|---|
| Selvita | <p>Nowe zlecenie spółki zależnej Spółka zależna Selvity otrzymała zlecenie na realizację prac badawczych - podała Selvita w komunikacie. Łączna wartość zlecenia wynosi ok. 9,7 mln zł. Jak podano, przedmiotem zlecenia, które będzie realizowane od stycznia 2026 roku do 31 grudnia 2026 roku, jest wsparcie wewnętrznych programów badawczych klienta w obszarze chemii medycznej.</p> | + |
| Trakcja | <p>Oferta spółki najkorzystniejsza Trakcja wraz z partnerem złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu PKP PLK o wartości 1,4 mld zł. "Spośród dziewięciu złożonych ofert na realizację zadania wybraliśmy najkorzystniejszą - firmy Trakcja S.A. z partnerem Sarinż Sp. z o.o. Szacowana wartość inwestycji to 1,4 mld zł. Projekt będzie ubiegał się o współfinansowanie przez Unię Europejską z instrumentu „FEnIKS”" "W postępowaniu przetargowym na modernizację odcinka Skierniewice – Czachówek, z dziewięciu ofert wybraliśmy najkorzystniejszą, która spełniła wszystkie wymagania. Kryterium oceny była zaproponowana całkowita cena brutto za wykonanie zadania. Wybrana została oferta firmy Trakcja S.A. z partnerem Sarinż Sp. z o.o. o wartości 1 475 927 522,19 zł brutto. Po uprawomocnieniu się wyboru i formalnościach kontrolnych planowane jest podpisanie umowy z wykonawcą"</p> | |
| Torpól | <p>Portfel zamówień spółki Grupa Torpól posiada portfel zamówień o wartości ponad 4,48 mld zł netto, bez udziału konsorcjantów. Jak podano, ok. 4,35 mld zł netto dotyczy Torpółu, a ok. 0,13 mld zł netto dotyczy Torpół Oil & Gas. Po trzech kwartałach 2025 roku przychody netto grupy Torpół ze sprzedaży wzrosły do 1,36 mld zł wobec 905,9 mln zł rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej grupy zwiększył się do 57,3 mln zł z 42,6 mln zł rok temu. EBITDA wyniosła 77,7 mln zł, co oznacza wzrost o 26,1 proc. rdr. Zysk netto j.d. po trzech kwartałach wzrósł do 48,3 mln zł z 39,6 mln zł rok wcześniej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p> | |
| Wasko | <p>Oferta spółki najkorzystniejsza Oferta Wasko za maksymalnie 31,08 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na kompleksowe utrzymanie systemów bezpieczeństwa i urządzeń obsługi tunelu w ciągu S2 Południowej Obwodnicy Warszawy oraz budynku i usług Centrum Zarządzania Tunelem</p> | + |
| Wittchen | <p>Cele spółki na najbliższe kwartały Celem Wittchen na czwarty kwartał 2025 roku i pierwszy kwartał 2026 roku jest wyprzedaż obecnych magazynów - poinformował podczas wideokonferencji dyrektor finansowy spółki Marcin Szyguła. Kolejnym celem spółki jest zmniejszenie udziału sprzedaży walizek i zastąpienie ich bardziej marżowymi produktami. "Przede wszystkim w czwartym kwartale (2025 r.) i pierwszym nowego roku, głównym celem jest wyprzedaż magazynu, to będzie miało wpływ na pewną erozję marży. Oczywiście chcemy, jak najbardziej zminimalizować ten negatywny impact"</p> | |
| Votum | <p>Spółka podtrzymuje cel w 2025 roku. Votum spodziewa się, że dynamizacja postępowań sądowych w sprawach frankowych i efektywność rokowań ugodowych będzie umożliwiała redukcję kosztów obsługi takich spraw, spółka podtrzymuje cel 8 tys. nowych umów w 2025 roku. Votum będzie rozwijał segment spraw dotyczących roszczeń z tytułu posadowienia sieci przesyłowych. "Na ten rok mieliśmy założenie pozyskania kolejnych 8000 kontraktów i wydaje się, że jest to jak najbardziej do zrealizowania" "Jeśli chodzi o koszty obsługi spraw bankowych dotyczących kredytów frankowych, dzięki dynamizacji, one w kolejnych okresach będą ulegały wyraźnie obniżeniu"</p> | |

"Globalnie, w skali wyniku skonsolidowanego, nie mamy zamiaru ograniczać tych kosztów, dlatego że wykwalifikowane i doświadczone służby prawne (...) będą miały nowe zadania między innymi w zakresie sankcji kredytu darmowego, ale też w zakresie posadowienia urzędzeń przesyłowych na nieruchomościach obywateli, którzy z tego tytułu nie uzyskali żadnych świadczeń"

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|-------------|---|
| poniedziałek 24 listopada 2025 | | |
| | EUROCASH | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | AIRWAY | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | BUMECH | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | CLOUD | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | CREEPYJAR | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | FABRITY | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję. |
| | INPRO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | KCI | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | PJPMKRUM | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | RAEN | NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN, uchYLENIA uchwały nr 4 NWZA z dnia 8 lutego 2024 roku. |
| | SERINUS | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | SPYROSOFT | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | STAPORKOW | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | UNICREDIT | Pierwszy dzień notowań bez zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2025 r. w wysokości 1,4282 euro na akcję. |
| wtorek 25 listopada 2025 | | |
| | PGE | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | ARCHICOM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | BOOMBIT | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | DELKO | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.07.2025 r. do 30.06.2026 r. |
| | DIGITREE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | ECBSA | Wyplata dywidendy 0,77 zł na akcję. |
| | EDINVEST | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | ELEKTROTI | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | HUUUGE-S144 | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | JSW | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | KOGENERA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | MENNICA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | QNATECHNO | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, w drodze subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem prawa poboru oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN. |
| | SNTVERSE | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | STALPROFI | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | ULMA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| | UNICREDIT | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2025 r. w wysokości 1,4282 euro na akcję. |
| | XTPL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| środa 26 listopada 2025 | | |
| | CDPROJEKT | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |

| | |
|--------------|---|
| AIGAMES | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| AILLERON | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ARLEN | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| CREOTECH | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| EDINVEST | NWZA ws. wypłaty zysku z kapitału zapasowego spółki. |
| IMS | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MEXPOLSKA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| NEXITY | Publikacja raportu za II kwartał 2025 roku. |
| PCFGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| QNATECHNO | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| RAFAMET | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| SILVAIR-REGS | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| SKARBIEC | Publikacja skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2024/2025. |
| TEXT | Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026. |
| TRAKCJA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| UNICREDIT | Wypłata zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2025 r. w wysokości 1,4282 euro na akcję. |
| VIVID | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |

czwartek 27 listopada 2025

| | |
|-----------|---|
| CCC | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ASBIS | Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,20 USD na akcję. |
| ASMGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ASSECOPOL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ATMGRUPA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| BIOCELTIX | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| BLOOBER | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| BNPPPL | NWZA ws. zmian w statucie. |
| BOWIM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| CAPITEA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| CAVATINA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| CCENERGY | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| CIGAMES | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ECHO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ENELMED | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ENTER | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| FABRITY | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| FASING | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| FMG | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| GAMFACTOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| GIGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| IMCOMPANY | Wypłata zaliczki na poczet dywidendy 0,35 euro na akcję. |

| | |
|-----------|---|
| INC | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| JWWINVEST | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| KRAKCHEM | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| LESS | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| LUBAWA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MEGARON | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MERCATOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MIRBUD | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MOJ | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MOL | NWZA |
| NANOGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| NOCTILUCA | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| OPTTEAM | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| RAINBOW | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| REINO | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| TENDERHUT | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| TRANSPOL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| VIGOPHOTN | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| YARRL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |

piątek 28 listopada 2025

| | |
|-----------|---|
| PKPCARGO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| 4MASS | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ACTION | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| AMPLI | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ATLANTAPL | Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026. |
| ATLANTIS | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026. |
| BBIDEV | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| BIGCHEESE | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| BIOMAXIMA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| BRASTER | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| CELTIC | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| COMPREMUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| CZTOREBKA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| DGA | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ECBSA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ELKOP | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026. |
| ENAP | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| EQUINICO | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ESOTIQ | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| FEERUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |

| | |
|------------|--|
| FON | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026. |
| GAMEOPS | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| GENOMTEC | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| HARPER | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| HELIO | Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026. |
| IFCAPITAL | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026. |
| IFSA | Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2025/2026. |
| IMMOBILE | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| INTERBUD | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| IZOLACJA | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| KERNEL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| KGL | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| LSISOFT | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MANYDEV | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MONNARI | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MOVIEGAMES | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MUZA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| MWTRADE | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| NTTSYSTEM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PBSFINANSE | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PEKABEX | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PGFGROUP | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PHARMENA | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PLAYWAY | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PMPG | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PRAGMAINK | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PRIMAMODA | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| PROTEKTOR | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| QUANTUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| RAEN | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| RAWLPLUG | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| REDAN | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| SANWIL | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| SELENAFM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| SFINKS | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| SIMFABRIC | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| SONEL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| STARHEDGE | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| SUNEX | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| TALEX | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |

| | |
|------------|---|
| TARCZYNSKI | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| TBULL | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| TOWERINV | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| TRITON | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| URTESTE | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ZAMET | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| ZEPAK | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| NOVAVISGR | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku. |
| NTCAPITAL | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku. |

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|--|-------|-------------|--|-------------|----------|----------|---------------|
| Poniedziałek, 24 listopada 2025 | | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r) | październik | | -1,80% | -1,20% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | październik | | 1,80% | 7,40% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) | październik | | 0,80% | 0,20% |
| | 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | październik | | 7,30% | 7,50% |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie (r/r) | październik | | -0,80% | -0,80% |
| | 10:00 | Niemcy | Indeks instytutu Ifo | listopad | | 88,5 | 88,4 |
| Wtorek, 25 listopada 2025 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a. fin. (r/r) | III kw. | | 0,30% | -0,20% |
| | 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (r/r) | październik | | 3,90% | 6,60% |
| | 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 (r/r) | październik | | 10,60% | 11,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (m/m) | wrzesień | | 0,30% | -0,10% |
| | 14:30 | USA | Inflacja PPI (r/r) | wrzesień | | 2,70% | 2,60% |
| | 14:30 | USA | Sprzedaż detaliczna (m/m) | wrzesień | | 0,40% | 0,60% |
| | 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | listopad | | -20 | -400 |
| | 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | listopad | | 93,5 | 94,6 |
| Środa, 26 listopada 2025 | | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia | październik | | 5,60% | 5,60% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 227 tys. | 220 tys. |
| | 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | wrzesień | | 0,90% | 2,90% |
| | 15:45 | USA | Indeks Chicago PMI | listopad | | | 43,8 |
| | 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | październik | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | -3,43 mln brk |
| Czwartek, 27 listopada 2025 | | | | | | | |
| | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r) | październik | | 2,80% | 2,80% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce | listopad | | 96,9 | 96,8 |
| | 13:30 | Strefa Euro | Protokół z posiedzenia ECB | październik | | | |
| Piątek, 28 listopada 2025 | | | | | | | |
| | 0:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m) | październik | | -0,50% | 2,60% |
| | 0:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r) | październik | | 0,80% | 0,20% |
| | 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | październik | | 0,20% | 0,20% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI wst. (r/r) | listopad | | 1,00% | 0,90% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja PPI (r/r) | październik | | | 0,10% |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | listopad | | 6,30% | 6,30% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI wst. (r/r) | listopad | | | 2,80% |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI wst. (r/r) | listopad | | 2,40% | 2,30% |

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; rozróżnia się politykę 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 obligacje 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

Stawomir 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 jakkolwiek 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 udostępniła 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.