

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-11-25 07:32



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na GPW nie przyniosła przetomu, mimo że na zagranicznych parkietach dopisywały bycze nastroje. Indeks największych polskich spółek zakończył dzień na poziomie 2924 pkt, czyli zyskał nieznacznie 0,1%. Liderem wzrostów był Budimex, który zdrożał o 6,62%, a na dole tabeli znalazła się Żabka z wynikiem -3,24%. Również małe i średnie spółki zdołały zyskać w niewielkim stopniu. mWIG40 wzrósł o 0,08%, a sWIG80 o 0,19%. Sytuacji na polskiej giełdzie nie poprawiły nawet dobre dane z gospodarki. Według najnowszych danych GUS produkcja budowlana wzrosła w październiku o 4,1% r/r, odbijając się od stagnacyjnego poziomu 0,2% notowanego we wrześniu. Solidny wzrost w październiku odnotowała również produkcja przemysłowa, która wzrosła o 3,2% r/r. Wynik był nieco słabszy niż wrześniowy szacunek (7,6% r/r), który był z kolei podbity przez efekt bazy i dni kalendarzowych. W ubiegłym miesiącu te efekty nie wystąpiły. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw spowolniła do 6,6% r/r z 7,5% r/r we wrześniu. Jest to istotny i pozytywny sygnał z polskiej gospodarki z punktu widzenia Rady Polityki Pieniężnej. Jeśli trend spadkowy w dynamice płac się utrzyma, powinno to sprzyjać zmniejszeniu presji na inflację bazową i obniżeniu się inflacji CPI. Może to otworzyć nieco szerzej drzwi do kolejnej obniżki już w grudniu. Kolejnym argumentem mogą być piątkowe wstępne szacunki inflacji CPI.

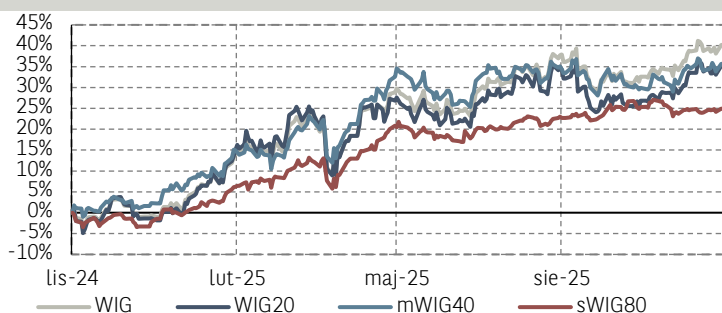
Niemiecki DAX zyskał wczoraj 0,7%. Uwaga inwestorów skupiona była na możliwości zawarcia porozumienia pokojowego między Ukrainą a Rosją. Trwają rozmowy przedstawicieli USA i Ukrainy dotyczące opracowania planu pokojowego. W tym kontekście, pod presją były wczoraj notowania spółek zbrojeniowych. Akcje Rheinmetall spadły o 5%.

Z kolei w USA widoczna była wyraźna poprawa sentymentu wobec spółek technologicznych, które w ostatnim czasie doznały przeceny. Nasdaq zyskał blisko 2,7% co oznacza najlepszy dzień dla tego indeksu od maja. S&P 500 zyskał ponad 1,5%. Wśród największych spółek mocno drożały akcje Alphabetu, który w zeszłym tygodniu ogłosił swój ulepszony model AI, Gemini 3. Entuzjazm wokół sztucznej inteligencji rozlał się także na inne firmy z branży.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś poznamy szacunki GUS dotyczące sprzedaży detalicznej, która zdaniem ekonomistów BNP Paribas w październiku wzrosła o 4,5% r/r w cenach stałych. Oprócz tego, inwestorzy będą śledzić raporty za III kwartał publikowane przez spółki z GPW, których kumulację przewidziano w ostatnich dniach listopada.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	109053.32	+0.10%	-2.13%	+37.0%
WIG20	2924.11	+0.10%	-1.91%	+33.4%
mWIG40	7849.89	+0.08%	-2.63%	+28.2%
sWIG80	28785.54	+0.19%	-3.56%	+22.0%
WIG20 USD	795.81	+0.61%	-2.57%	+49.4%
WIG20 TR	6464.06	+0.10%	-1.91%	+40.0%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6705.12	+1.55%	-1.27%	+14.0%
Nasdaq C.	22872.01	+2.69%	-1.43%	+18.4%
DAX	23239.18	+0.64%	-4.13%	+16.7%
CAC40	7959.67	-0.29%	-3.23%	+7.84%
FTSE250	21411.58	+0.23%	-4.96%	+3.83%
BUX	107705.80	+0.42%	+2.27%	+35.8%
NIKKEI	48586.79	-0.10%	-3.84%	+21.8%
Hang Seng	25818.41	+0.40%	-2.32%	+28.7%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.297	-1.41%	-1.73%	-9.96%
USA	4.035	+0.27%	+1.20%	-11.82%
Niemcy	2.6920	-0.43%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.23440	-0.02%	+0.00%	-0.97%
USD/PLN	3.67646	+0.05%	+1.15%	-10.98%
CHF/PLN	4.54360	-0.05%	-0.63%	-0.17%
GBP/PLN	4.81763	+0.01%	-0.64%	-6.77%
EUR/USD	1.15176	-0.07%	-1.14%	+11.2%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62.41	-0.48%	-3.82%	-16.37%
Złoto (\$/ozt)	4182.60	+2.14%	+4.03%	+58.3%
Miedź (c/lb)	513.92	+1.73%	-0.60%	+27.7%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-11-22
WZROSTY		SPADKI		
AGROTON	+18.05%	EUROCASH	-9.07%	
MILKILAND	+12.50%	ZREMB	-8.06%	
DIGITANET	+12.43%	BUMECH	-7.72%	
OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	3021,63	156 (42.9%)	163 (44.8%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	Zarządzanie środkami finansowymi CD Projekt przyjął nową politykę zarządzania środkami finansowymi, wedle której producent gier może utrzymywać w instrumentach dłużnych nie więcej niż 80 proc. wartości środków finansowych.	
Enea	Konferencja wynikowa Grupa Enea w 2026 roku chce w segmencie OZE koncentrować się na rozwoju projektów magazynów energii - poinformował wiceprezes Bartosz Krysta. W segmencie wytwarzania spółka spodziewa się spadku marż i spadku produkcji ze źródeł konwencjonalnych. W wydobywaniu celem jest stabilny poziom produkcji i sprzedaży węgla. • Z prezentacji Enei wynika, że w 2026 roku grupa spodziewa się w segmencie wydobywania stabilnej produkcji i sprzedaży węgla przy spadku cen. • Grupa Enea powołała pełnomocnika zarządu ds. local content, by lepiej przygotować się na współpracę z partnerami z krajowego łańcucha dostaw - poinformowali przedstawiciele zarządu. • W związku z brakiem chętnych w przetargu na nowe bloki w Połańcu, Enea analizuje różne scenariusze. Jedną z opcji jest wybór wykonawcy z wolnej ręki.	
Grupa Azoty	Wyniki EBITDA Grupy Azoty po trzech kwartałach 2025 roku wzrosła z -299 mln zł do 312 mln zł, co przekłada się na poprawę o 611 mln zł. EBITDA po wyłączeniu Grupy Azoty Polyolefins poprawiła się z -186 mln zł do 346 mln zł, co oznacza wzrost o 532 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.	
Grupa Azoty	Produkcja materiałów wybuchowych Spółka z Grupy Azoty - Prozap - oraz Nitro-Chem zawarły umowę na wykonanie dokumentacji projektowej nowej instalacji przeznaczonej do produkcji wysokoenergetycznych materiałów wybuchowych w tym heksogenu (RDX) oraz alternatywnie oktogenu (HMX). "Zgodnie z naszą strategią będziemy konsekwentnie rozwijać segment materiałów chemicznych na potrzeby obronności w oparciu o własne zdolności produkcyjne, jak i w formule partnerskiej, dostarczając rozwiązania wymagające wysokiego poziomu wiedzy inżynierskiej (...). Nasza współpraca wpisuje się w ideę local content – udziału krajowych podmiotów w realizacji projektów inwestycyjnych, i szerzej w zapewnienie niezależności i bezpieczeństwa łańcucha dostaw w sektorze obronnym – przekazał wiceprezes Grupy Azoty, Paweł Bielski.	
Orlen	Nowe lokomotywy Orlen Kolej podpisał z Pesą i Newagiem wartą ponad 800 mln zł umowę na dostawę 40 nowych lokomotyw. Zamówione przez Orlen Kolej lokomotywy zostaną dostarczone w latach 2027-2028.	
SWIG80 i inne		+/-
Amica	Konferencja wynikowa Amica liczy na istotne ograniczenie strat na rynku francuskim i hiszpańskim oraz dalszą poprawę wyników w spółce brytyjskiej w 2026 r. - poinformował wiceprezes Michał Rakowski. Zapowiedział też, że w I kwartale spółka prawdopodobnie przekaze informacje o dywidendzie za 2025 r. • "Dwa kraje, w których nasza obecność nie przynosi w tej chwili dodatnich wyników, to jest rynek francuski i rynek hiszpański. W obydwu tych spółkach aktualnie ponosimy straty, mimo tego, że na rynku francuskim udało się osiągnąć wyniki przychodowe z roku ubiegłego. Tutaj przed nami jeszcze praca, szczególnie polegająca na zwiększaniu obrotów i wygenerowaniu większej masy marży, która pozwoli nam osiągnąć tak zwany break-even i wyjść na wyniki pozytywne. Liczymy szczególnie na rynek francuski w przyszłym roku. No i poprawa wyników od kilku	



	miesiący od strony sprzedażowej na rynku hiszpańskim być może również zaszkodzi w przyszłym roku istotnym ograniczeniem strat" - powiedział Rakowski podczas konferencji wynikowej. • Zapytany, czy planowana jest dywidenda w przyszłym roku, Rakowski odpowiedział, że za wcześnie na to, żeby takie decyzje ogłaszać. "Nie zostały one jeszcze podjęte, w tej chwili kończymy pracę nad budżetem, również w części dotyczącej cash flow, czyli naszych możliwości związanych z finansowaniem. Będziemy pewnie informować w pierwszym kwartale o dywidendzie i o decyzjach, które w zakresie jej wypłaty mają nastąpić" - zapowiedział wiceprezes.	
Creepy Jar	Wyniki Creepy Jar miał w trzecim kwartale 2025 roku 2,6 mln zł zysku netto i 5,6 mln zł przychodów. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Dodano, że dane nie uwzględniają jednak przychodów z udziału w planie subskrypcyjnym PlayStation Plus w okresie od 16 do 30 września 2025 r., dotyczących regionów Europy i Ameryk. Przychody z tego tytułu zostaną uwzględnione w wynikach IV kwartału 2025 r.	
Scanway	Nabycie akcji przez TFI PZU TFI PZU nabędzie pakiet 100.000 akcji Scanway, które stanowią 6,45 proc. kapitału zakładowego spółki za 15,3 mln zł (153 zł/szt.), co oznacza dyskonto na poziomie 9,1 proc. Wskazano, że zabezpieczenie na tym etapie dodatkowych środków sprawia, że przeniesieniu notowań Scanway z NewConnect na GPW, nie będzie towarzyszyć kolejna emisja akcji. Pozyskane środki mają służyć realizacji strategii spółki.	
Torpol	Konferencja z zarządem Torpol zakłada na cały 2025 r. przychody na poziomie ok. 1,8 mld zł i spodziewa się, że także w 2026 r. poziom przychodów nie powinien być niższy - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas videokonferencji. W 2025 r. rentowność ze sprzedaży powinna utrzymać się na poziomie ok. 7 proc. • "W roku 2025 prognozujemy, że przychody powinny być nie mniejsze niż 1,8 mld zł. (...) Mamy też kontrakty nowe, gdzie są pewne oczekiwania PLK co do sprzedaży materiałów i mocno pracujemy nad zakontraktowaniem i ich sprzedażą do PLK, co może mieć wpływ na przychody w tym roku. (...) W 2026 r. - według backlogu, który mamy - przychody też powinny być na poziomie takim jak w tym roku, nie mniejsze niż 1,8 mld zł, bez Rail Baltiki" - powiedział wiceprezes Marcin Zachariasz. • "Kontrakty budowlane są długoterminowe. Im bardziej zaawansowane wchodzimy w realizację kontraktu, udaje się optymalizować więcej rzeczy. Nie postrzegamy 2026 r. jako roku, jako takiego, który będzie gorszym dla wyników finansowych niż obecny rok. (...) Jeśli nic nieprzewidzianego się nie wydarzy, to mamy dość solidny backlog - ponad 4 mld zł bez Rail Baltiki, więc przychodowo przyszły rok mamy zabezpieczony na poziomie, który nie powinien być gorszy niż w roku bieżącym" - dodał.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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.
EQUNICO	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	-2,20%	-1,80%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	3,20%	1,80%	7,40%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	4,10%	0,80%	0,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	6,60%	7,30%	7,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	-0,80%	-0,80%	-0,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	88,1	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; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek Michałak

722 375 925

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.