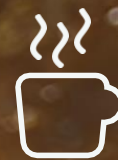




# KOMENTARZ PORANNY

2020-11-27 08:32



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

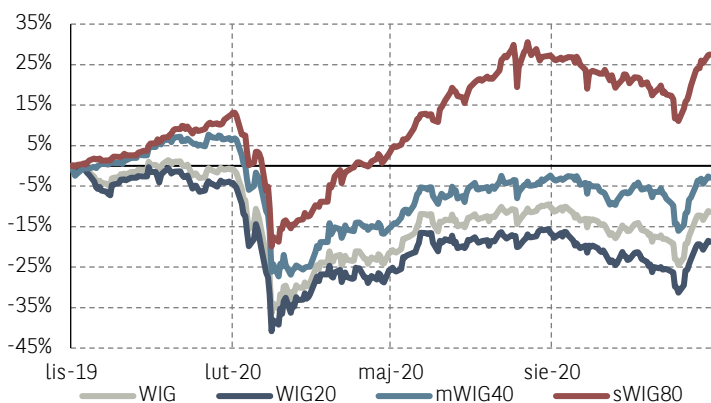
Podobnie jak w środę, również czwartkowa sesja nie przyniosła większych ruchów na krajowym, jak i zagranicznych rynkach akcji, a zmienność była niska na tle zmian obserwowanych w poprzednich tygodniach. W przypadku krajowego parkietu, największą zmianę notowań wypracował WIG20, spadając o prawie 0,6%, co w krótkim terminie potwierdza zatrzymanie tego indeksu przy oprze w rejonie wakacyjnych szczytów. Wśród komponentów blue chipów pozytywnie wyróżniły się spółki górnicze, czyli JSW (+6,4%) oraz KGHM (+2,2%) drożące na fali rosnących cen surowców przemysłowych i oczekiwań na większy popyt na surowce w związku z odbiciem koniunktury gospodarczej w przyszłym roku, po zakończeniu pandemii COVID-19. Największym „hamulcowym” były natomiast akcje Allegro (-6,5%), które spadały po nieco gorszych wynikach za 3Q'20. Pomimo, iż spółka podwyższyła oczekiwania odnośnie całorocznych obrotów, bez zmian pozostały prognozy EBITDA, co jak widać rozczarowało inwestorów (brak powtórki tak dobrej sytuacji rynkowej jak w 2Q'20).

Zmienność i obroty na rynkach europejskich również były mniejsze z uwagi na brak sesji w USA w związku ze Świętem Dziękczynienia. Zmiany głównych indeksów, czyli DAX albo CAC40 były minimalne a przez cały dzień notowania oscylowały wokół poziomów z środy. Bez większych zmian wczorajsza sesja odbyła się także na rynku obligacji skarbowych i walut. Nieco więcej ruchów było można zaobserwować jedynie na rynku surowców. Wzrosty kontynuowały metale przemysłowe ( optymizm odnośnie popytu po sukcesach w badaniach nad szczepionkami), ponad 1,5% tracący natomiast ceny ropy naftowej, co jest realizacją zysków po ostatnich wzrostach i dyskontowaniem medialnych doniesień odnośnie potencjalnych napięć w gronie krajach OPEC+ odnośnie przedłużenia ograniczenia wydobycia (decyzja ma być podejmowana na najbliższym posiedzeniu kartelu w przyszłym tygodniu)

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podobnie jak w poprzednich dniach, również na dzisiejszej sesji nie spodziewamy się większych zmian na rynkach, ze względu na długi weekend w USA (Black Friday – odbywa się jedynie skrócona sesja na Wall Street). Biorąc pod uwagę bliskość kluczowych poziomów oporów na wszystkich głównych warszawskich indeksach, w wypadku braku napływu niespodziewanych informacji dla inwestorów, w dniu dzisiejszym należy spodziewać się względnie spokojnej sesji, na której widoczna może być w dalszym ciągu chęć realizowania zysków.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53 187,31	-0,40%	12,20%	-8,03%
WIG20	1 849,57	-0,57%	13,40%	-13,98%
mWIG40	3 756,70	0,11%	8,69%	-3,88%
sWIG80	14 947,30	-0,34%	9,74%	24,10%
WIG20 USD	492,11	-0,81%	16,80%	-13,14%
WIG20 TR	3 387,59	-0,57%	13,40%	-13,46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 629,65	-0,16%	6,72%	12,30%
Nasdaq C.	12 094,40	0,48%	6,47%	34,80%
DAX	13 286,57	-0,02%	9,11%	0,28%
CAC40	5 566,79	-0,08%	15,60%	-6,88%
FTSE250	19 396,34	-0,88%	8,64%	-11,37%
BUX	39 023,56	-0,03%	18,20%	-15,32%
IBEX	8 104,60	-0,74%	19,20%	-15,13%
NIKKEI	26 644,71	0,40%	13,50%	12,60%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,215	-2,3 pb	0,9 pb	-89,2 pb
USA	0,882	-0,3 pb	7,9 pb	-103,7 pb
Niemcy	-0,589	-2,2 pb	4,9 pb	-101,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4754	0,24%	-2,27%	5,20%
USD/PLN	3,7576	0,29%	-3,12%	-0,96%
CHF/PLN	4,1441	0,48%	-2,96%	5,70%
GBP/PLN	5,0189	0,09%	-0,58%	-0,23%
EUR/USD	1,1910	-0,04%	0,87%	6,22%
USD/JPY	104,27	-0,18%	-0,59%	-3,99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	47,79	-1,52%	17,10%	-27,59%
WTI (\$/bbl)	45,00	-1,55%	16,70%	-26,30%
Złoto (\$/ozt)	1 808,50	0,17%	-5,10%	18,70%
Miedź (c/lb)	335,75	1,45%	8,67%	20,00%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
PROTEKTOR	9,91%	BIOMEDLUB	-9,35%
GLCOSMED	9,46%	TRANSPOL	-7,12%
ESOTIQ	9,09%	ALLEGRO	-6,48%
PAMAPOL	7,64%	PROVIDENT	-6,06%
BNPPPL	7,45%	MEDICALG	-5,66%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1056,97	54,10%	44,72%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 26.11.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	181,96	13 759	-1,40%
ALLEGRO	146,53	13 041	-6,48%
KGHM	83,05	4 995	2,23%
PKOBP	76,84	3 569	0,65%
ASSECOPOL	40,64	2 701	-4,42%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

11 Bit Studios	<p><b>Wywiad z nowym prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zmiana na stanowisku prezesa 11 bit studios nie spowoduje istotnych zmian w strategii, ale ma pomóc w przyspieszeniu rozwoju.</li> <li>Firma planuje zwiększyć zatrudnienia o około 100 osób w dwa lata.</li> <li>Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału przyszłego roku zacznie prezentować nowe gry.</li> <li>Zarząd spółki zakończył prace nad zaktualizowaną wersją założeń do nowego programu motywacyjnego. Planuje przedstawić je inwestorom w najbliższych tygodniach.</li> </ul>	
Allegro	<p><b>Komentarz zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Allegro planuje w 2021 roku przeprowadzenie pilotażu projektu własnych automatów do odbierania paczek. Decyzja o ewentualnym uruchomieniu projektu nastąpi po zakończeniu pilotażu.</li> <li>Zarząd nie skomentował ewentualnego zainteresowania Allegro przejęciem InPostu.</li> <li>Spółka przewiduje 10-20 mln zł one-offów związanych z IPO i refinansowaniem w czwartym kwartale 2020 roku, i osiągnięcie zysku netto</li> </ul>	
Enea	<p><b>Wyniki 3Q'20 zgodne ze wstępnymi</b></p> <p>Grupa Enea miała po trzech kwartałach 2020 roku 62,4 mln zł straty netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 891,5 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 2.635 mln zł (wzrost rdr o 37 mln zł),</p>	
Kernel	<p><b>Wyniki 1Q'20/21</b></p> <p>Przychody wyniosły 940 mln USD (+11% r/r). EBITDA to 290 mln USD (+172% r/r), EBIT wyniósł 266 mln USD (+222% r/r), a zysk netto 204,1 mln USD (+243% r/r).</p>	+
LiveChat	<p><b>Wyniki 3Q'20</b></p> <p>Przychody wyniosły 43,1 mln zł (+62,3% r/r, +1,2% od konsensusu). EBITDA to 26,2 mln zł (+43,0% r/r, -8,8% poniżej oczekiwań), EBIT był na poziomie 23,9 mln zł (+37,1% r/r i -9,3% od oczekiwań), a zysk netto 25,6 mln zł (+81,8% r/r i +13,5% od prognoz).</p>	
LiveChat	<p><b>Dywidenda zaliczkowa</b></p> <p>LiveChat Software chce wypłacić z zysku netto za rok obrotowy 2020/21 dywidendę zaliczkową w wysokości 0,89 zł na akcję (DY=0,9%). Planowanym dniem ustalenia uprawnionych do zaliczki jest 4 stycznia, a jej wypłata miałyby nastąpić 11 stycznia 2021 roku.</p>	
Neuca	<p><b>Komentarz zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Neuca zakłada, że hurtowy rynek leków wzrośnie w 2021 roku o ok. 3% r/r.</li> <li>Od kilku miesięcy spółka notuje stabilizację popytu na leki, przez co wpływ drugiej fali pandemii na biznes jest niewielki.</li> <li>Spółka planuje znaczący rozwój portfela produktów własnych w 2021 roku i pracuje nad kolejnymi zagranicznymi akwizycjami.</li> <li>Poza przejęciami, grupa nie planuje na przyszły rok znaczących inwestycji, a CAPEX odtworzeniowy będzie zbliżony do amortyzacji i wyniesie ok. 50 mln zł.</li> <li>Podtrzymana została polityka dywidendowa zakładająca coroczny wzrost DPS o 10-15%.</li> </ul>	
PKN Orlen	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>PKN Orlen liczy, że nowa strategia do 2030 roku zostanie zaakceptowana 30 listopada i wtedy też koncern ją ogłosi.</li> <li>Prezes Daniel Obajtek zapewnia, że będzie ona kontynuacją prowadzonych już projektów, a postawione w niej cele finansowe i inwestycyjne będą realne w każdych, nawet bardzo trudnych warunkach makro. Strategia będzie zawierała zdefiniowane</li> </ul>	



	<p>konkretne cele finansowe, policzone nakłady inwestycyjne, a także założenia polityki dywidendowej.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prezes Orlenu zaznacza, że chociaż docelowo rola ropy naftowej w przerobieniu paliwa będzie zdecydowanie mniejsza, to jednak zmiany w przypadku Europy Środkowej będą przebiegać dłużej, dlatego konieczna jest dalsza modernizacja rafinerii i stąd ich rola w nowej strategii pozostanie istotna.</li> <li>• Wbrew rynkowym spekulacjom, PKN Orlen nie ma zamiaru przejąć Grupy Azoty z uwagi na prawo antymonopolowe.</li> </ul>	
PlayWay	<p><b>Wyniki 3Q'20 poniżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 32,8 mln zł (+57,7% r/r i -32,8% od prognoz). EBITDA to 23,0 mln zł (-11,8% r/r i -33,7% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 22,7 mln zł (+229% r/r i -15,3% od oczekiwań).</p>	-
SWIG80 i inne		+/-
Apator	<p><b>Dywidenda zaliczkowa</b> Zarząd Apator zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2020 rok w wysokości 0,45 zł brutto na jedną akcję (DY=2,0%). Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2020 uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 24 grudnia 2020 roku, natomiast wypłata nastąpi w dniu 31 grudnia 2020 roku.</p>	
Boryszew	<p><b>Postępowanie podatkowe</b> Boryszew zakończył przegląd stanu podatkowych postępowań kontrolnych w spółkach zależnych i zidentyfikował potencjalne dodatkowe ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami podatkowymi w kwocie ok. 223,5 mln zł. W wynikach za trzeci kwartał spółka utworzy rezerwy z tym związane.</p>	-
Ferro	<p><b>Akwizycja</b> Ferro zawarło przedwstępne umowy kupna około 70,65 proc. akcji spółki Termet, dostawcy urządzeń grzewczych oraz 100 proc. udziałów w spółce Tester. Łączna bazowa wartość transakcji przejścia obu spółek to 50,75 mln zł. Tester zajmuje się projektowaniem, wytwarzaniem oraz sprzedażą elektronicznych układów sterowania i automatyki do urządzeń gazowych oraz produkcją i obróbką specjalistycznych systemów orurowania dla branży grzewczej i chłodniczej. Istotnym odbiorcą urządzeń spółki Tester jest spółka Termet. Łączne przychody i wynik EBITDA przejmowanych spółek za 2019 r. skalkulowane na potrzeby transakcji wyniosły odpowiednio 126 mln zł i ok. 10 mln zł. Spółki zatrudniają łącznie ponad 300 osób.</p>	+
OncoArendi	<p><b>Otrzymanie wstępnej płatności od Galapagos NV</b> OncoArendi Therapeutics otrzymało od Galapagos NV płatność wstępną w wysokości 25 mln euro pomniejszoną o podatek u źródła w wysokości 5%, który zostanie rozliczony w rocznym zeznaniu podatkowym.</p>	
Pekabex	<p><b>Wywiad z wiceprezes</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• W ocenie wiceprezes, pandemia sprzyja rozwojowi prefabrykacji - szczególnie w segmencie, który dotychczas podchodził dość ostrożnie do tego typu technologii, czyli mieszkaniówce. Pekabex widzi więc bardzo duży potencjał rozwoju prefabrykacji na rynku mieszkaniowym i planuje realizować projekty deweloperskie na własny rachunek lub w formule partnerskiej.</li> <li>• Segmentem, który również prędko się rozwija w dobie pandemii jest e-commerce, co zwiększa zapotrzebowanie na hale logistyczne.</li> <li>• Z drugiej strony pandemia wpłynęła na ograniczenie finansowania oraz podaży nowych inwestycji handlowych i hotelowych, przy czym Pekabex realizował w tych segmentach mniejsze obroty.</li> </ul>	
PragmaGo	<p><b>Wezwanie na 100% akcji</b></p>	+

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



	<p>Polish Enterprise Funds wezwał do sprzedaży 2.752.167 akcji spółki PragmaGO, uprawniających do 3.455.491 głosów, co stanowi 100% akcji spółki i głosów na WZ. Jak podano, akcje na okaziciela zostaną nabyte po cenie 24,5 zł, a akcje imienne po cenie 18,1 zł. Zastrzeżono, że cena nabycia akcji należących do Pragma Inkaso wyniesie 18,1 zł. Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 16 grudnia i potrwać do 29 stycznia.</p>	
Serinus Energy	<p><b>Emisja akcji</b> Serinus Energy chce przeprowadzić ofertę plasowania akcji o wartości ok. 20 mln USD w drodze przyspieszonej budowy księgi popytu, po cenie po cenie 0,02 GBP za papier.</p>	-
Synektik	<p><b>Zmiana harmonogramu badań klinicznych kardioznacznika</b> Z powodu pandemii Synektik modyfikuje harmonogram badań klinicznych kardioznacznika. Kolejna faza badań klinicznych rozpocznie się, przy założeniu istotnej poprawy sytuacji epidemiologicznej, w I kwartale 2021 r., wobec pierwotnie zakładanego startu w IV kwartale 2020 r.</p>	
TIM	<p><b>Komentarz zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd TIM z optymizmem patrzy na czwarty kwartał 2020 r. i ocenia, że tempo wzrostu nie powinno zwolnić w 2021 roku, a spółka w dłuższym terminie powinna rozwijać się szybciej względem rynku.</li> <li>W IV kwartale, wg prezesa, tempo wzrostu przychodów może sięgnąć ok. 16% r/r.</li> <li>Zarząd ocenił, że w 2021 r. nie spodziewa się dużych nakładów inwestycyjnych.</li> <li>TIM chce regularnie wypłacać dywidendę i planuje opublikować długoterminową politykę dywidendową razem z raportem za rok 2020.</li> </ul>	
Trakcja	<p><b>Wyniki 3Q'20</b> Trakcja PRKiI odnotowała 1,76 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2020 r. wobec 45,75 mln zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 8,5 mln zł wobec 45,45 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 399,03 mln zł w III kw. 2020 r. wobec 426,97 mln zł rok wcześniej. Portfel zamówień budowlanych grupy Trakcja wynosił na koniec września 2020 roku 2,8 mld zł, z wyłączeniem części przychodów przypadających na konsorcjantów. W ciągu trzech kwartałów spółki z grupy podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 702 mln zł, z wyłączeniem konsorcjantów.</p>	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 27 listopada 2020</b>		
	06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 2,53 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	HUBSTYLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	IALBGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	INDYGO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	INVISTA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	KANIA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	KBDOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KGL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
	LARQ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOVAVISGR	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PBSFINANSE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLAYWAY	NWZA ws. wyrażenia zgody na przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa spółki na rzecz podmiotu trzeciego, powołania obecnych członków zarządu na nową kadencję oraz zmian w składzie RN.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WORKSERV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CITYSERV	Wyplata dywidendy 0,127 euro na akcję.
AIGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 23 listopada 2020</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	49,1	50,1	51,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	38	38	46,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	57,9	56,5	58,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	46,2	46,3	49,5
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	-5,90%	-6,50%	-9,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-2,10%	-0,30%	2,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	53,6	53,1	54,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	41,3	42,5	46,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	56,7	53	53,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	57,7	55,5	56,9
<b>Wtorek, 24 listopada 2020</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	90,7	90,8	92,5
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	17,00%	16,80%	17,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	15	20	29
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	96,1	98	101,4
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,8 mln brk	-0,35 mln brk	4,17 mln brk
<b>Środa, 25 listopada 2020</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik	6,10%	6,10%	6,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.	33,10%	33,20%	-31,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik	1,30%	0,90%	2,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	999 tys.	970 tys.	1002 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,75 mln brk	-0,3 mln brk	0,77 mln brk
<b>Czwartek, 26 listopada 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień	-6,7	-4,9	-3,2
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	10,50%	10,40%	10,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
<b>Piątek, 27 listopada 2020</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		0,10%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		86,5	90,9
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik			-3,10%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## 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 30 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 osiągnięte 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 określonym czasie. 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. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Damian Sienko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - 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 Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.