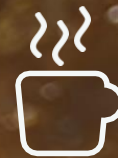




KOMENTARZ PORANNY 2020-11-26 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie zdecydowanie nie zapisze się w historii. Zmiany WIG20 o 0,04% i szerokiego WIG o 0,18% najlepiej opisują stan rynku w środę. Zwracamy uwagę, iż na wszystkich warszawskich indeksach po dynamicznej fali wzrostowej, która miała miejsce od początku bieżącego miesiąca, notowania dotarły do poziomu lokalnych ekstremów z lipca. W związku z powyższym obecnie znajdujemy się w otoczeniu sprzyjającym realizacji zysków. Aby kontynuować trend wzrostowy WIG20 musi pokonać strefę 1860 - 1884 pkt. która to obecnie stanowi kluczowy opór. W segmencie małych spółek również widać wyraźny opór na poziomie lipcowego maksimum na 15 197 pkt. We wtorek notowania osiągnęły lokalne ekstremum jedynie 20 pkt. niżej, co zachęciło kupujących do realizacji zysków, które obserwowaliśmy także wczoraj. Najbliższy wybicia wydaje się mWIG40, który to w poniedziałek już był na wyższych poziomach od lipcowego szczytu na poziomie 3753 pkt., niemniej jednak zamknięcie notowań nastąpiło poniżej tego poziomu. Powyższe składa się na jeden spójny obraz warszawskiego parkietu, który jest bliski pokonania lipcowych maksimum, co oznaczałoby się strony popytowej i pozwalałoby oczekiwać kontynuowania trendu wzrostowego.

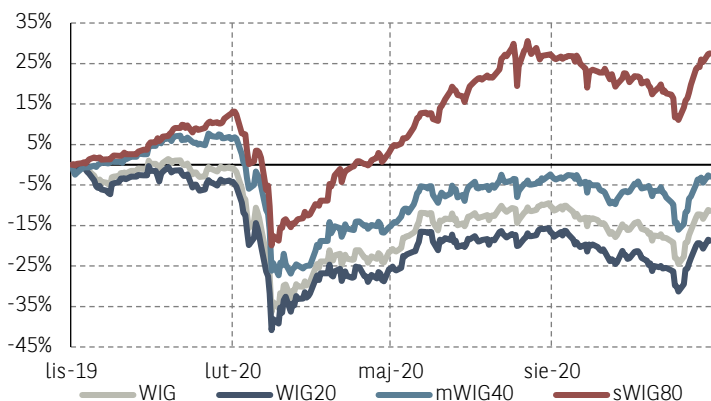
Katalizatorem wybicia na warszawskim parkiecie może być sytuacja na rynkach bazowych. DAX30 również mierzy się z analogicznymi wyzwaniem jak WIG20. Inwestorzy w Stanach Zjednoczonych są bliscy natomiast osiągnięciu nowego historycznego szczytu na S&P 500. Wydaje się, iż obecnie otoczenie rynkowe sprzyja kupującym i łamaniu oporów. Informacje o szczepionkach pozwalają pozycjonować się pod ożywienie gospodarce w przyszłym roku, a to doskonale wpisuje się w popularny rajd Świętego Mikołaja, czyli potwierdzoną sezonowość wyższych stóp zwrotu pod koniec roku kalendarzowego.

Wśród liderów w dniu wczorajszym na warszawskim parkiecie warto zwrócić uwagę na Playway (+6,23%), CCC (+4,33%), czy Budimex (+3,2%). Z drugiej strony negatywnie wyróżniły się Mercator (-4,62%), Dino (-4,59%), czy 11 Bit (-4,52%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym rynek amerykański pozostanie zamknięty w związku z Świętem Dziękczynienia, co historycznie przekładało się na zmniejszoną aktywność także na europejskich parkietach, w tym na rynku w Warszawie. 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)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53 401,80	0,18%	12,60%	-7,66%
WIG20	1 860,15	0,04%	14,00%	-13,49%
mWIG40	3 752,56	0,83%	8,57%	-3,98%
sWIG80	14 998,37	-0,33%	10,10%	24,50%
WIG20 USD	496,11	0,27%	17,70%	-12,43%
WIG20 TR	3 406,95	0,04%	14,00%	-12,96%
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	13 289,80	-0,02%	9,14%	0,31%
CAC40	5 571,29	0,23%	15,70%	-6,80%
FTSE250	19 569,39	-1,11%	9,61%	-10,57%
BUX	39 035,10	-0,03%	18,20%	-15,29%
IBEX	8 164,70	0,26%	20,10%	-14,50%
NIKKEI	26 537,31	0,91%	13,00%	12,20%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,238	0,6 pb	3,2 pb	-86,9 pb
USA	0,882	-0,3 pb	7,9 pb	-103,7 pb
Niemcy	-0,567	-0,3 pb	6,0 pb	-99,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4645	0,00%	-2,51%	4,95%
USD/PLN	3,7469	-0,20%	-3,39%	-1,24%
CHF/PLN	4,1244	0,10%	-3,42%	5,20%
GBP/PLN	5,0144	-0,01%	-0,67%	-0,32%
EUR/USD	1,1915	0,20%	0,92%	6,26%
USD/JPY	104,45	-0,03%	-0,41%	-3,82%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	48,53	1,57%	18,90%	-26,47%
WTI (\$/bbl)	45,71	1,78%	18,50%	-25,14%
Złoto (\$/ozt)	1 805,50	0,05%	-5,26%	18,50%
Miedź (c/lb)	330,95	0,30%	7,12%	18,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.11.2020

WZROSTY		SPADKI	
ESOTIQ	12,82%	BAHOLDING	-14,47%
PCCEXOL	8,21%	NANOGROUP-PDA	-9,91%
SERINUS	8,05%	NANOGROUP	-8,66%
GTC	7,81%	MEDICALG	-8,30%
OPTTEAM	7,44%	HARPER	-7,61%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1274,45	47,47%	51,88%
NAJWIĘKSZE OBROTY 25.11.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	155,59	12 815	1,37%
CDPROJEKT	125,22	9 979	-1,91%
KGHM	116,96	5 539	2,91%
PKNORLEN	101,20	9 755	-0,96%
PEKAO	87,97	5 394	0,26%



WIG20 i mWIG40

+/-

11 Bit Studios

Przemysław Marszał nowym prezesem 11 bit studios

Rada Nadzorcza 11 bit studios przyjęła rezygnację prezesa Grzegorza Miechowskiego z zajmowanego stanowiska i powołała go na członka zarządu. Nowym prezesem został Przemysław Marszał. Wspólna kadencja zarządu upływa z dniem zatwierdzenia przez walne zgromadzenie sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 roku. Obecnie w składzie zarządu 11 bit studios są: Przemysław Marszał, Grzegorz Miechowski oraz Michał Drozdowski.

Allegro

Allegro podwyższyło oczekiwania wzrostu GMV

Allegro podwyższyło swoje oczekiwania na 2020 r. i spodziewa się wzrostu GMV do nieznacznie powyżej 50 proc. rdr i skorygowanej EBITDA do wyraźnie powyżej 20 proc. rdr. Bez zmian pozostają założenia dotyczące przychodów oraz CAPEX. Spodziewany wzrost przychodów ma być podobny do zanotowanego w pierwszym półroczu, czyli o ponad 50 proc. rdr, a CAPEX wynieść 230-270 mln zł w 2020 r. W prospekcie Allegro zakładało na 2020 r. wzrost GMV na poziomie wyraźnie powyżej 40 proc. rdr, a skorygowanej EBITDA w drugim półroczu 2020 r. na poziomie zeszłorocznym, czyli ok. 20 proc. Po trzech kwartałach 2020 r. przychody GMV wzrosły o 52 proc. rdr do 24.259,7 mln zł, a skorygowana EBITDA o 28 proc. rdr do 1.216,5 mln zł. W okresie pierwszych trzech kwartałów tego roku wydatki inwestycyjne Allegro wyniosły 166 mln zł.

Allegro

Wyniki finansowe za 3Q20

Skorygowana EBITDA Allegro w trzecim kwartale 2020 roku wzrosła rdr o 26,7 proc. do 408,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 412,8 mln zł. Raportowana EBITDA spadła o 11 proc. rdr do 284,7 mln zł wobec 282,5 mln zł konsensus. Allegro miało w trzecim kwartale 2020 roku 131,7 mln zł straty netto wobec 73,4 mln zł zysku rok wcześniej. Skorygowany zysk netto za trzeci kwartał tego roku, oczyszczony o zdarzenia jednorazowe (koszty związane z IPO i refinansowaniem zadłużenia), wyniósł 147,4 mln zł (+94,6 proc. rdr). Przychody Allegro wzrosły w trzecim kwartale o 49,7 proc. do 928,7 mln zł. Konsensus zakładał 940 mln zł przychodów. Wartość sprzedanych produktów (GMV) na platformie Grupy Allegro w trzecim kwartale 2020 r. wyniosła 8.253 mln zł (+48,7 proc. rdr). Największy udział w łącznych przychodach miał segment marketplace, czyli prowizje i opłaty pobierane od sprzedających – przychody z tego tytułu wyniosły 771,5 mln zł (+50,2 proc.). Usługi reklamowe przyniosły grupie 78,3 mln zł przychodów (+62,7 proc. rdr), a porównywarka cenowa Ceneo.pl 37,4 mln zł (+17,6 proc. rdr). Liczba aktywnych kupujących sięgnęła 12,6 mln, czyli o 0,3 mln więcej niż na koniec pierwszego półrocza 2020 r. i o 1,4 mln więcej niż przed rokiem (+12,9 proc. rdr). Średnia wartość produktów zakupionych przez jednego użytkownika w ciągu ostatnich 12 miesięcy do 30 września br. przekroczyła 2,46 tys. zł, co oznacza wzrost o 28,6 proc. rdr.

BNP Paribas

BNP Paribas BP chce objąć zwolnieniami grupowymi do 800 pracowników w latach 2021-23

BNP Paribas Bank Polska planuje objąć procesem zwolnień grupowych w latach 2021-2023 nie więcej niż 800 pracowników banku zatrudnionych w centrali i sieci sprzedaży. Bank podał, że podjął decyzję o dalszej adaptacji modelu operacyjnego i planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe w odpowiedzi na zmiany sytuacji rynkowej, dynamiczny rozwój technologiczny sektora bankowego oraz realizowane projekty w obszarze digitalizacji.

+

CD Projekt

Wyniki za 3Q20

Zysk netto CD Projektu w trzecim kwartale wyniósł 23,4 mln zł. Zysk ten był o 6,9 proc. niższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 25,1 mln zł. W porównaniu z ubiegłym rokiem zysk wzrósł o 57 proc. Grupa wypracowała 104,5 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 111,5 mln zł. Przychody wzrosły o 12,5 proc. wobec analogicznego okresu 2019 roku. Zysk operacyjny zwiększył się rok do roku o 70 proc. do 28,5 mln zł. Konsensus zakładał 25,6 mln zł zysku. Wynik EBITDA CD Projektu w trzecim kwartale sięgnął 37,2 mln zł, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 49 proc. Konsensus PAP Biznes wskazywał na wynik w wysokości 34,9 mln zł. Nakłady na prace rozwojowe, czyli głównie nową grę "Cyberpunk 2077", w trzecim kwartale spadły do 52,4 mln zł, wobec 60 mln zł kwartał wcześniej. Łączne nakłady, wykazane w bilansie spółki, na koniec września wyniosły 522,7 mln zł. Grupa podała, że na koniec trzeciego kwartału pozycja

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

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



bilansowa "sprzedaż przyszłych okresów" - związana z planowaną na 10 grudnia premierą gry "Cyberpunk 2077" - wyniosła 270,6 mln zł i była o 77,7 wyższa niż kwartał temu. Z końcem września grupa miała dostęp łącznie do 500,8 mln zł gotówki oraz lokat bankowych o zapadalności powyżej trzech miesięcy, o 21,6 mln zł więcej niż na koniec czerwca. Wartość obligacji w posiadaniu grupy wyniosła 128,3 mln zł. W raporcie podano, że segment produkcji gier CD Projekt RED wypracował w trzecim kwartale 64,1 mln zł przychodów i 23,2 mln zł zysku netto wobec odpowiednio 61,3 mln zł i 16,8 mln zł rok wcześniej. Segment GOG - zajmujący się cyfrową dystrybucją gier - zwiększył przychody do 40,4 mln zł z 31,5 mln zł przed rokiem oraz wypracował 0,1 mln zł zysku wobec 1,9 mln zł straty rok wcześniej.

Echo Investment	Celem Echo Investment jest sprzedaż w '21 ok. 1650 lokali Celem Echo Investment na 2021 rok, podobnie jak w bieżącym roku, jest sprzedaż ok. 1.650 mieszkań. Spółka jednak spodziewa się wyższej sprzedaży rdr. Do oferty w przyszłym roku ma trafić około 2,5 tys. lokali.	
JSW	Iwona Gajdzik - Szot prezesem JSW Koks Rada nadzorcza JSW Koks z dniem 25 listopada powołała na stanowisko prezesa zarządu Iwonę Gajdzik - Szot. Gajdzik - Szot objęła stanowisko członka zarządu ds. ekonomicznych w zarządzie JSW Koks I kadencji (w czerwcu 2016 r.) oraz pełniła funkcję członka zarządu ds. ekonomicznych w aktualnym zarządzie II kadencji i równocześnie (od marca 2020 r.) była p.o. prezesa zarządu. W marcu odwołany ze stanowiska został prezes Robert Małek.	
PKN Orlen	PKN Orlen kupił w wezwaniu 45 175 558 akcji Energi PKN Orlen kupił w wezwaniu 45.175.558 akcji Energi. Akcje te stanowią 10,91 proc. kapitału zakładowego i 8,08 proc. głosów na WZ spółki.	
SWIG80 i inne		+/-
AB	Zarząd AB chce zaproponować WZ wypłatę dywidendy w wysokości 44 groszy na akcję Ostatni raz spółka wypłaciła dywidendę z zysku za rok 2014/2015, w wysokości 0,7 zł na akcję. W grudniu 2019 r. walne zgromadzenie spółki zdecydowało, że zysk w kwocie 35,5 mln zł zostanie wyłączony od podziału i przeznaczony w całości na kapitał rezerwy.	
Medicalgorithmics	Medicalgorithmics spodziewa się w XI i XII mniejszej liczby procedur medycznych niż w X Medicalgorithmics spodziewa się, że liczba wniosków o płatność z tytułu wykonanych przez Medi-Lynx procedur medycznych będzie w listopadzie i grudniu niższa niż w październiku. Począwszy od stycznia spółka oczekuje powrotu wzrostów.	-
Neuca	Wyniki za 3Q20 <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 2306,4 mln zł vs. 2093 mln zł konsensusu (+15% r/r) EBIT = 59 mln zł vs. 45,5 mln zł konsensusu (+52,8% r/r) Zysk netto j.d. = 44,7 mln zł vs. 33,2 mln zł konsensusu (+59,8% r/r) 	+
ZE PAK	Zysk netto ZE PAK w III kw. wyniósł 10,1 mln zł Zysk netto Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin w trzecim kwartale 2020 roku wyniósł 10,1 mln zł, czyli spadł 71 proc. w ujęciu rok do roku. Po trzech kwartałach 2020 roku strata netto grupy ZE PAK wynosi 247,4 mln zł. Przychody ZE PAK spadły w III kwartale o 26 proc. rok do roku do 554,7 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 28,1 mln zł, czyli spadł 54 proc. rdr. EBITDA w III kwartale wyniosła 68,9 mln zł, czyli spadła 36,8 proc. rdr.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 26 listopada 2020		
	ALLEGRO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KGHM	NWZA ws. powołania na X kadencję członka RN wybranego w wyborach uzupełniających przez Pracowników Grupy KGHM Polska Miedź S.A.
	ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	EFEKT	Wyplata dywidendy 0,01 zł na akcję.
	EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	SNIEZKA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa FFIL Śnieżka S.A. poprzez wniesienie niepieniężny (aport) do spółki zależnej.
	TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	UNIMA	NWZA ws. skupu akcji własnych oraz utworzenia specjalnego kapitału rezerwowego.
	URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	XTPL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
piątek 27 listopada 2020		
	06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego 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.



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.
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	Wyплата 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
Poniedziałek, 23 listopada 2020							
	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
Wtorek, 24 listopada 2020							
	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
Środa, 25 listopada 2020							
	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
Czwartek, 26 listopada 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień	-6,7	-4,9	-3,2
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		10,40%	10,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
Piątek, 27 listopada 2020							
	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, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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
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 (narastającego 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
www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

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 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie 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.