



KOMENTARZ PORANNY

2020-11-19 08:36



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po wtorkowych umiarkowanych spadkach, które w dużej mierze wynikały z częściowej realizacji zysków i swego rodzaju uspokojeniem nastrojów na rynku, środa przyniosła skromne odreagowanie. Indeksy bazowe w Europie Zachodniej kończyły handel ze wzrostami w okolicach 0,50%. Choć na rynek nie napłynęły nowe istotne informacje a inwestorom ciążyły nowe dane o zachorowaniach, wydaje się iż popyt kontynuuje dyskontowanie scenariuszu szybszego zakończenia pandemii, niż oczekiwano jeszcze dwa-trzy tygodnie wcześniej. Wsparciem dla powyższej tezy była aktualizacja skuteczności szczepionki Pfizer, która okazuje się o 5 p.p. wyższa po kolejnych badaniach klinicznych.

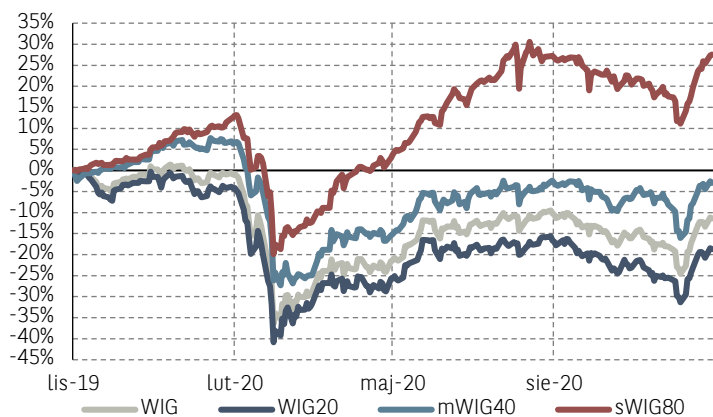
W powyższe wpisywały się notowania na GPW, gdzie WIG20 zyskał 0,94% i tym samym znalazł się na najwyższym poziomie od ponad dwóch miesięcy. Poza spółkami paliwowymi na czele z PKN Orlen oraz PGNIG znajdowały się notowania CCC, które zyskały ponad 5,0%. Na drugim biegunie znalazły się notowania JSW z ponad 5,0% spadkiem, co było odpowiedzią na wczorajsze kilkunastoprocentowe wzrosty. W podobnej skali jak blue chips wzrosty notował segment średnich oraz mniejszych spółek, przy czym w ich przypadku notowania indeksów zbliżają się do lokalnych maksimum. Od październikowego minimum indeks sWIG80 wzrósł już ponad 16%, bez większych korekt, ale za to z trzema wyraźnymi lukami na otwarciu. Z uwagi na powyższe oraz opór na poziomie tegorocznych maksimum rośnie prawdopodobieństwo korekty w krótkim terminie, co schłodziłoby nieco nastroje inwestorów

Na rynku surowców nadal zyskiwały ceny surowców przemysłowych oraz paliw. Ceny aluminium zanotowały tegoroczne maksimum, z kolei ceny ropy naftowej gatunku Brent ponownie zbliżyły się do poziomu 45 USD za baryłkę.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podobnie jak wczoraj, dziś również trudno o istotniejszą pozycję w kalendarium makroekonomicznym. Z tego względu inwestorzy mogą większą uwagę przywiązywać do dzisiejszych wystąpień prezesa Europejskiego Banku Centralnego oraz śledzić doniesienia w kwestii negocjacji dotyczących budżetu UE, od którego również zależą środki w Funduszu Odbudowy. Z drugiej strony inwestorom nadal ciąży doniesienia dotyczące przebiegu kolejnej fali pandemii i wprowadzanych obostrzeń gospodarczych przez poszczególne państwa. Wydaje się, że w obecnym otoczeniu trudno oczekiwać wyraźnej przewagi popytu na rynkach akcji w perspektywie końca tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 232,17	0,87%	8,53%	-9,68%
WIG20	1 810,43	0,94%	9,85%	-15,80%
mWIG40	3 725,52	0,74%	4,52%	-4,67%
sWIG80	14 884,45	0,54%	7,56%	23,60%
WIG20 USD	480,89	1,49%	13,30%	-15,12%
WIG20 TR	3 315,90	0,94%	9,85%	-15,29%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 567,79	-1,16%	4,11%	10,40%
Nasdaq C.	11 801,61	-0,82%	2,81%	31,50%
DAX	13 201,89	0,52%	2,70%	-0,36%
CAC40	5 511,45	0,52%	11,50%	-7,81%
FTSE250	19 699,87	0,94%	10,30%	-9,98%
BUX	38 361,82	2,38%	14,20%	-16,75%
IBEX	7 981,50	0,59%	16,30%	-16,42%
NIKKEI	25 634,34	-0,36%	8,29%	8,36%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,168	-2,4 pb	-9,5 pb	-93,9 pb
USA	0,869	0,7 pb	9,7 pb	-105,0 pb
Niemcy	-0,554	0,9 pb	3,6 pb	-98,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4666	-0,49%	-2,36%	5,00%
USD/PLN	3,7687	-0,39%	-3,05%	-0,66%
CHF/PLN	4,1353	-0,39%	-3,15%	5,47%
GBP/PLN	5,0002	-0,37%	-0,61%	-0,60%
EUR/USD	1,1852	-0,10%	0,71%	5,70%
USD/JPY	103,83	-0,35%	-1,52%	-4,39%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,34	1,35%	4,04%	-32,82%
WTI (\$/bbl)	42,01	1,40%	2,31%	-31,20%
Złoto (\$/ozt)	1 873,90	-0,59%	-1,98%	23,00%
Miedź (c/lb)	319,80	0,00%	3,63%	14,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		18.11.2020	
WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	33,33%	MOBRUK	-11,59%
WIELTON	21,99%	JSW	-5,41%
NOWAGALA	18,18%	BAHOLDING	-5,27%
NANOGROUP	14,41%	MIRBUD	-4,37%
BIOMEDLUB	14,29%	INGBSK	-4,08%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1163,63	34,83%	64,93%

NAJWIĘKSZE OBROTY				18.11.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
ALLEGRO	210,84	17 793	-0,87%		
CDPROJEKT	114,88	9 508	1,33%		
PKOBP	107,06	7 184	1,26%		
PKNORLEN	91,42	8 664	4,05%		
PZU	67,68	6 058	1,57%		

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p>Komentarz Zarządu Rok 2021 będzie lepszy dla grupy Ciech dzięki m.in. uruchomieniu warzelni soli i wykorzystaniu potencjału sody oczyszczonej. "Choć prognozowanie sytuacji w najbliższych kwartałach nadal jest obarczone dużą niepewnością, to z ostrożnym optymizmem patrzymy w przyszłość. Potwierdzają się nasze prognozy mówiące o ożywieniu w kształcie litery U w przypadku podstawowych biznesów. Dostrzegamy dalszy potencjał rozwoju biznesu Agro w Nowej Sarzynie, a także analizujemy możliwości zwiększania mocy produkcyjnych w krzemianach. Przy obecnych założeniach makroekonomicznych, a także uwzględniając uruchomienie warzelni soli, wykorzystanie potencjału rynkowego sody oczyszczonej oraz dalsze zwiększanie efektywności biznesowej dzięki zaangażowaniu naszych pracowników, oceniamy, że przyszły rok powinien być nieco lepszy dla Grupy"</p>	
Comarch	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Portfel zamówień Comarchu na 2020 rok jest wyższy o 5 proc. od backlogu notowanego przed rokiem. Spółka spodziewa się wzrostu przychodów w segmencie telekomunikacji, mediów i IT w czwartym kwartale oraz w 2021 roku, dzięki pozyskaniu dużych kontraktów. • Comarch przygląda się celom akwizycyjnym, głównie w Europie, ale nie planuje zamknięcia żadnej transakcji w czwartym kwartale. • Grupa wstępnie szacuje, że nakłady inwestycyjne na budowę centrów danych w USA wyniosą kilkanaście mln USD. Dokładne dane poda po zakończeniu projektowania i podjęciu ostatecznej decyzji o rozmiarze inwestycji. 	
Enea	<p>Szacunkowe wyniki 3Q20 Grupa Enea szacuje, że odnotowała po trzech kwartałach 2020 roku 2.635 mln zł EBITDA i 62 mln zł straty netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej. Przychody ze sprzedaży netto oraz inne dochody wyniosły w tym okresie 13.464 mln zł.</p>	
Eurocashv	<p>Emisja obligacji Eurocash 18 listopada zawarł umowę z BNP Paribas BP, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski oraz Santander BP, na podstawie której ustanowił program emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej obligacji wynoszącej 1 mld zł. Eurocash rozważa dokonanie pierwszej emisji obligacji w ramach programu w ciągu dwóch miesięcy od dnia ustanowienia programu w kwocie do 200 mln zł, przy czym przewiduje się, że obligacje pierwszej serii będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, a termin ich wykupu będzie wynosił od 3 do 5 lat. Decyzję w sprawie przeprowadzenia emisji i określenia jej ostatecznych parametrów, w tym wartości emisji, zapadalności czy marży odsetkowej, spółka podejmie na dalszym etapie procesu, co będzie uzależnione od wystąpienia odpowiednich warunków rynkowych.</p>	
Famur	<p>Nowa umowa Famur podpisał umowę z Polskie Maszyny Group, której przedmiotem jest dostawa maszyn górniczych przeznaczonych do eksploatacji na terytorium Federacji Rosyjskiej w kopalni węgla koksującego "Inaglinskij", wchodzącej w skład OOO UK Kolmar</p>	+
KGHM	<p>Wyniki 3Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w trzecim kwartale 2020 roku 1,767 mld zł wobec 1,522 mld zł w drugim kwartale 2020 r. i wobec 1,38 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się 4,5 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,69 mld zł skorygowanej EBITDA. • Przychody grupy KGHM wyniosły 5,63 mld zł wobec 5,933 mld zł oczekiwanych przez rynek. 	



- Zysk netto grupy, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 472 mln zł wobec 695 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 637,7 mln zł.
- Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w trzecim kwartale wyniósł 1.121 mln zł wobec 949 mln zł przed rokiem. Przychody spółki wyniosły 4,463 mld zł.
- Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w III kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 351 mln zł wobec 173 mln zł rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły 625 mln zł.
- KGHM International - spółka zależna KGHM, właściciel m.in. kopalni Victoria i Ajax w Kanadzie oraz Robinson w USA - wypracował w trzecim kwartale 233 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 179 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły 757 mln zł.
- Gotówkowy koszt produkcji miedzi w koncentracji C1 w trzecim kwartale w KGHM Polska Miedź wynosił 1,61 USD/funt, w KGHM International 1,62 USD/funt, a w Sierra Gorda 1,21 USD/funt.

LPP	<p>Zakończenie ABB</p> <p>Inwestorzy instytucjonalni zgłosili popyt na wszystkie akcje własne LPP sprzedawane w trybie budowania przyspieszonej księgi popytu. Spółka sprzedaje 17.099 akcji własnych, które stanowią 0,97 proc. kapitału zakładowego i uprawniają do 0,55 proc. głosów na WZ po 6.600 zł za sztukę</p>
PGE	<p>Komentarze Zarządu</p> <p>Grupa PGE zakłada, że w przyszłym roku wzrosną nakłady inwestycyjne na źródła niskoemisyjne, odnawialne i w segmencie ciepłownictwa. Niższe rdr będą nakłady w energetyce konwencjonalnej.</p> <p>"Z nowymi farmami wiatrowymi na lądzie będziemy musieli poczekać. Z informacji prasowych wynika, że ustawa odległościowa na razie nie będzie łagodzona. W związku z tym bardziej intensywnie zwracamy się ku potencjalnym akwizycjom w obszarze onshore".</p> <p>Grupa PGE spodziewa się, że w 2021 roku jej EBITDA może być wyższa rdr we wszystkich segmentach z wyjątkiem energetyki konwencjonalnej</p> <p>PGE szacuje obecnie nakłady inwestycyjne na transformację kompleksu Bełchatów na ok. 2,5 mld zł.</p>
PGNiG	<p>Wyniki 3Q20</p> <p>Grupa kapitałowa PGNiG miała w trzecim kwartale 2020 roku 6,39 mld zł przychodów, 1,33 mld zł EBITDA, 588 mln zł zysku operacyjnego oraz 116 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p> <p>"Epidemia koronawirusa ma wpływ na wszystkie segmenty naszej działalności, co znalazło odzwierciedlenie m.in. w przychodach grupy. Z drugiej strony, istotne obniżenie kosztów pozyskania paliwa gazowego pozwoliło nam wypracować rekordowe wśród polskich spółek wyniki EBIT i EBITDA".</p> <p>"Kluczowe znaczenie dla wyników finansowych GK PGNiG w kolejnych kwartałach ma zmiana formuły cenowej w kontrakcie jamalskim, a nie zwrot nadpłaty za dostawy gazu zrealizowane w ramach tego kontraktu w poprzednich latach. Wygrana w arbitrażu zdecydowanie poprawiła warunki prowadzenia naszej działalności handlowej poprzez większe powiązanie kosztu zakupu gazu ze Wschodu z rynkowymi notowaniami tego paliwa w Europie".</p>
Play Communications	<p>Zakup akcji przez Iliad</p> <p>Tollerton Investments Limited oraz Partners S.a.r.l sprzedały Iliad spółki, które łącznie mają 40,2 proc. głosów na WZ Play Communications.</p>
PZU	<p>Wyniki 3Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w trzecim kwartale 2020 roku wzrósł do 890 mln zł z 879 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał



się 23 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 722 mln zł.

- "W III kwartale mieliśmy sytuację, w której dywersyfikacja biznesu grupy PZU okazała się istotnym czynnikiem dla osiągniętych wyników. Z jednej strony zanotowaliśmy niższą sprzedaż w ubezpieczeniach komunikacyjnych, spowodowaną spowolnieniem na rynku sprzedaży samochodów, z drugiej jednak – wzrost sprzedaży po stronie ubezpieczeń na życie, głównie z uwagi na rosnące zapotrzebowanie na ubezpieczenia ochronne".
- PZU wstępnie szacuje wpływ wzrostu wypłacanych świadczeń z tytułu śmierci na wyniki grupy w 2020 roku na 50-150 mln zł.
- PZU poinformował, że docelowy poziom wyniku w roku 2020 będzie uzależniony od dalszego przebiegu pandemii, poziomu świadczeń związanych ze zgonami, świadczeń z tytułu leczenia szpitalnego, efektu lockdownu i rozwiązania części rezerw matematycznych.
- PZU podało, że do końca III kwartału nie obserwowało istotnego negatywnego wpływu pandemii COVID na wyniki na ubezpieczeniach na życie.

Tauron

Wyniki 3Q20

- Zysk netto grupy Tauron w III kwartale 2020 roku wyniósł 376,9 mln zł wobec 302 mln zł zysku przed rokiem. Tauron szacował wcześniej, że zysk netto wyniósł w tym okresie 377 mln zł.
- Zysk netto, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 376,6 mln zł.
- Zysk operacyjny grupy Tauron wyniósł 539,4 mln zł wobec 481,4 mln zł zysku przed rokiem, zysk EBITDA ok. 1.006 mln zł (wzrost o 8 proc. rdr), a przychody ze sprzedaży sięgnęły 4,989 mld zł (4,696 mld zł rok wcześniej).
- Tauron informował wcześniej, że według szacunków EBITDA grupy wyniosła w III kwartale 1.006 mln zł, zysk operacyjny 524 mln zł, zysk netto 377 mln zł, a przychody ze sprzedaży 5,101 mld zł.
- Po trzech kwartałach 2020 roku grupa Tauron ma 14,9 mld zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 6 proc. rdr. Na wzrost przychodów pozytywnie wpłynęły wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższe stawki usług dystrybucyjnych.
- EBITDA wzrosła do 3,4 mld zł z 3,16 mld zł rok wcześniej.
- Spółka poinformowała w komunikacie prasowym, że szacowany negatywny wpływ COVID-19 na wynik EBITDA wyniósł 171 mln zł.

SWIG80 i inne

+/-

Auto Partner

Komentarz Zarządu

Auto Partner, którego marża netto, według wstępnych szacunków po trzech kwartałach wzrosła do 6,61 proc., spodziewa się jej niedużego spadku w czwartym kwartale 2020 roku.. Grupa chce powrócić do wypłaty dywidendy. Grupa w grudniu lub styczniu planuje uruchomić jedną filię w Polsce, a w całym pierwszym półroczu 2021 zakłada uruchomienie kolejnych kilku. Obecnie Auto Partner ma 90 filii. Decyzja odnośnie nowego magazynu centralnego grupy powinna zapaść do końca 2020 roku lub na początku przyszłego. W tej chwili brane są pod uwagę różne warianty.

+

Blirt

Komentarza Zarządu

Blirt obserwuje dalszy wzrost zapotrzebowania na produkty do diagnostyki. W najbliższych kwartałach można oczekiwać utrzymania się tych trendów. Spółka planuje powiększyć swoją ofertę diagnostyczną.

+

Elektrotim

Obniżenie prognoz

Elektrotim obniżył prognozę skonsolidowanego zysku netto, jaki planuje osiągnąć w 2020 roku o 6 proc. do 14,8 mln zł. Prognoza przychodów ze sprzedaży na ten rok została zmniejszona o 2 proc. do 293 mln zł. Elektrotim ocenia, że przesunięte realizacje oraz

-



sprzedaż z 2020 r. będą wpływały pozytywnie na wyniki grupy w pierwszym półroczu 2021 r.

K2 Internet

Program motywacyjny

K2 Internet ustanowił program motywacyjny, w ramach którego spółka będzie mogła przydzielić członkom zarządu do 150 tys. akcji - podała spółka uchwałach po walnym zgromadzeniu.

Celami finansowymi warunkującymi przydział akcji jest wypracowanie przez spółkę co najmniej 12 mln zł EBITDA w roku obrotowym 2022 oraz łącznie co najmniej 30 mln zł w latach 2020-2022 lub osiągnięcie przez spółkę kursu akcji na poziomie nie niższym niż 22 zł w pierwszym kwartale 2023 roku.

Mobruk

Komentarz Zarządu

Mo-Bruk, działający w branży gospodarki odpadami, widzi szansę rozwoju w akwizycjach oraz eksporcie paliwa alternatywnego za granicę. Spółka spodziewa się, że rozpoczęcie współpracy z partnerami zagranicznymi - w tym m.in. z Ukrainą i Niemcami, w zakresie sprzedaży paliwa alternatywnego, będzie możliwe w najbliższych miesiącach.

Celem spółki na najbliższe lata jest także dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami - zgodnie z polityką dywidendową jest to wypłata na poziomie 50-100 proc. zysku netto. Celem jest wypłata dywidendy bliżej tej górnej granicy.

+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 19 listopada 2020		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,53 zł na akcję.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	K2INTERNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2020 roku.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MEGARON	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	NOVITA	NWZA ws. przyjęcia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat ubiegłych.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	OPENFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
piątek 20 listopada 2020		
	ENERGA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.
	PKPCARGO	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.

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 2,53 zł na akcję.
BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RELPOL	NWZA
SCOPAK	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TERMOREX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ULTGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
YOLO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

poniedziałek 23 listopada 2020

ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SOPHARMA	Wypłata dywidendy za I półrocze 2020 w wysokości 0,04 BGN na akcję.
TOYA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ZREMB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 listopada 2020							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	6,90%	6,50%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	4,30%	4,90%	3,30%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	4,20%	4,20%	4,30%
Wtorek, 17 listopada 2020							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	0,60%	0,60%	0,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,30%	0,50%	1,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	1,10%	0,80%	-0,60%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,17 mln brk	1,9 mln brk	-5,1 mln brk
Środa, 18 listopada 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,00%	0,10%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	0,70%	0,60%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	-1,40%	-0,70%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	październik	-0,30%	-0,30%	-0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,4 mln brk	4,28 mln brk
Czwartek, 19 listopada 2020							
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik		-1,10%	-1,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik		4,60%	5,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		22,0	32,3
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		0,60%	0,70%
Piątek, 20 listopada 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		-0,70%	-0,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		-0,70%	-1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,40%	1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		4,10%	4,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		0,50%	5,90%





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
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.