



KOMENTARZ PORANNY 2020-11-18 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po kolejnych pozytywnych informacjach odnośnie szczepionki na koronawirusa i mocnych wzrostach w poniedziałek, w trakcie wtorkowej sesji mieliśmy do czynienia z umiarkowaną realizacją zysków i swego rodzaju odpoczynkiem inwestorów na rynkach po okresie dużej zmienności. O ile w trakcie porannej sesji w Azji przeważał kolor zielony, tak notowania na europejskich parkietach były mieszane (wzrosty we Francji, spadki w Niemczech, Hiszpanii albo Wielkiej Brytanii), a na Wall Street przeważał kolor czerwony. Przy czym główne indeksy znajdują się przy swoich tegorocznych maksimach (Europa) albo historycznych rekordach (USA) więc chwilowa przerwa we wzrostach nie zaburza trwającego od marca trendu wzrostowego. Zwracamy równocześnie uwagę, iż druga z kolei informacja odnośnie szczepionki miała już mniejsze i bardziej krótkotrwale oddziaływanie na wycenę akcji, co może świadczyć o zdyskontowaniu przez giełdy bardziej pozytywnego scenariusza odnośnie przebiegu pandemii w obliczu ciągle rosnącej liczby zachorowań na COVID-19 na świecie. We wtorek nieco lepiej radził sobie ponownie sektor technologiczny. Poza powyższymi informacjami wpływ miało potwierdzenie dotychczasowej akcji Tesli do indeksu S&P500 od 21 grudnia.

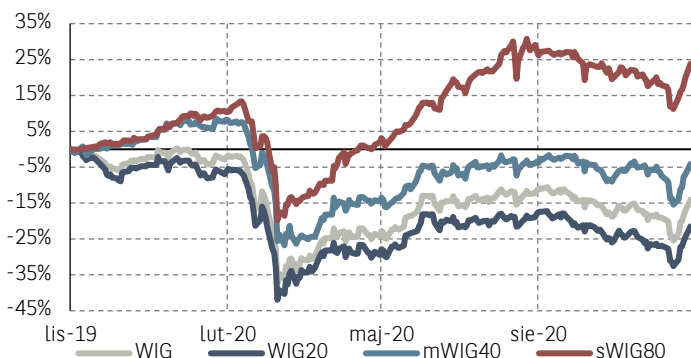
Na krajowym rynku, analogicznie jak na rynkach bazowych, również obserwowaliśmy umiarkowaną przecenę. Zarówno WIG20, jak i mWIG40 traciły po ok. 0,3% odbijając się od okolic lokalnych szczytów z III kwartału. Największy negatywny wpływ na indeks blue chipów miała kontynuacja przeceny Allegro (-6,2%), które w cenie zamknięcia osiągnęło najniższy poziom od debiutu spółki na GPW. Z drugiej strony informacje o przyznaniu pomocy ze strony PFR wywindowało kurs JSW (+14,5%).

Na rynku walutowym obserwowaliśmy wczoraj ostabienie złotego. Zarówno kurs EUR/PLN, jak i USD/PLN po fali aprecjacji od początku miesiąca na bazie lepszych nastrojów globalnych, dotarły do lokalnych poziomów wsparć z początku października. Negatywnie na złotego, jak i waluty regionu, mogły w ostatnim czasie oddziaływać również doniesienia odnośnie braku zgody Polski i Węgier na kształt nowego budżetu UE na lata 2021-27.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W związku z brakiem istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych na świecie w najbliższych dniach oraz bliskości oporów w notowaniach globalnych indeksów akcji spodziewamy się spadku zmienności, ewentualnie niewielkiej korekty wycen na najbliższych sesjach. Powyższe zależeć będzie jednak od dalszych informacji odnośnie badań nad lekami i szczepionkami na COVID-19, a także przebiegu samej pandemii i wprowadzanych obostrzeń gospodarczych przez poszczególne państwa.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 781,80	-0,29%	7,59%	-10,46%
WIG20	1 793,56	-0,30%	8,83%	-16,58%
mWIG40	3 698,19	-0,35%	3,76%	-5,37%
sWIG80	14 803,87	0,16%	6,98%	22,90%
WIG20 USD	473,82	-0,53%	11,70%	-16,37%
WIG20 TR	3 285,00	-0,30%	8,83%	-16,08%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 609,53	-0,48%	5,33%	11,70%
Nasdaq C.	11 899,34	-0,21%	3,66%	32,60%
DAX	13 133,47	-0,04%	2,17%	-0,87%
CAC40	5 483,00	0,21%	10,90%	-8,28%
FTSE250	19 516,17	-0,47%	9,24%	-10,82%
BUX	37 470,50	0,15%	11,50%	-18,69%
IBEX	7 934,30	-0,65%	15,70%	-16,91%
NIKKEI	25 728,14	-1,10%	8,69%	8,76%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,192	0,5 pb	-7,1 pb	-91,5 pb
USA	0,862	-4,6 pb	9,0 pb	-105,7 pb
Niemcy	-0,563	-1,8 pb	4,6 pb	-98,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4886	0,43%	-1,88%	5,51%
USD/PLN	3,7836	0,37%	-2,67%	-0,27%
CHF/PLN	4,1516	0,50%	-2,77%	5,89%
GBP/PLN	5,0186	0,89%	-0,25%	-0,24%
EUR/USD	1,1863	0,06%	0,81%	5,80%
USD/JPY	104,19	-0,37%	-1,18%	-4,06%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,75	-0,16%	2,65%	-33,71%
WTI (\$/bbl)	41,43	0,22%	0,90%	-32,15%
Złoto (\$/ozt)	1 885,10	-0,14%	-1,39%	23,80%
Miedź (c/lb)	319,80	-0,74%	3,63%	14,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		17.11.2020
WZROSTY		SPADKI
CFI	38,23%	ATREM -9,09%
KSGAGRO	25,47%	OAT -8,30%
MILKILAND	23,81%	NANOGROUP -7,81%
JSW	14,49%	RAFAKO -6,43%
NTTSYSTEM	13,27%	PROTEKTOR -6,42%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1577,39	43,77%	55,19%
NAJWIĘKSZE OBROTY		17.11.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	275,73	22 160	-6,22%
PKNORLEN	176,27	14 623	1,53%
KGHM	152,89	6 650	-1,59%
PKOBP	113,68	10 957	0,30%
CDPROJEKT	105,24	9 282	2,55%



WIG20 i mWIG40		+/-
11 BIT	<p>Wyniki 3Q'20 Przychody wyniosły 18,0 mln zł (-3,7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 11,3 mln zł (+84,3% r/r i +12,3% od oczekiwań). EBIT to 8,7 mln zł (+324,1% r/r i +15,3% od konsensusu), a zysk netto wyniósł 7,1 mln zł (+552% r/r i +6,8% od konsensusu).</p>	+
Comarch	<p>Wyniki 3Q'20 Przychody wyniosły 353,7 mln zł (-0,2% r/r i -5,2% od konsensusu). EBITDA to 64,5 mln zł (-28,0% r/r i -2,9% od prognoz). EBIT to 46,1 mln zł (-30,4% r/r, +6,7% od konsensusu), a zysk netto j.d. wyniósł 32,5 mln zł (-23,6% r/r, +10,1% od oczekiwań).</p>	
Enea	<p>Zmiany w zarządzie Rada nadzorcza Enei odwołała we wtorek Jarosława Ołowskiego z funkcji członka zarządu ds. finansowych.</p>	-
JSW	<p>Wsparcie finansowe od PFR PFR, w ramach programu rządowego Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm, udzieli JSW wsparcia w formie pożyczki płynnościowej w kwocie 1 mld zł. Wypłata pożyczki w ramach tarczy ma nastąpić nie później niż do końca 2020 roku, a ostateczny okres na spłatę zobowiązań wynikających z udzielonej pożyczki przypada 30 września 2024 r. Zgodnie z obecnym projektem umowy pożyczki do ważniejszych jej postanowień należy m.in. nierekomendowanie przez zarząd spółki, w okresie trwania wsparcia, uchwalenia przez walne zgromadzenie dywidendy, zaliczki na poczet dywidend lub wypłaty jakiegokolwiek innego wynagrodzenia, a także brak możliwości, bez uprzedniej zgody PFR, podejmowania działań skutkujących: zmianą formy prawnej, podziałem lub fuzją, połączeniem, konsolidacją lub restrukturyzacją.</p>	+
PGE	<p>Wyniki 3Q'20 zgodne ze wstępnymi Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w trzecim kwartale 2020 roku 273 mln zł wobec 471 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 1.546 mln zł wobec 1.677 mln zł przed rokiem i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami.</p>	
PKP Cargo	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKP Cargo z powodu pandemii może w 2020 roku nie osiągnąć celu inwestycji na poziomie 0,85 EBITDA, ale pozostaje on aktualny na 2021 rok. • Optymalizacja procesów przewozowych, wzrost efektywności pracy i dyscyplina kosztowa, mogą nie być wystarczające do wypracowania zysku na koniec 2020 roku. • Grupa nadal planuje dostosowywać zatrudnienie do sytuacji rynkowej. • Prezes wskazał, że grupa widzi z miesiąca na miesiąc tendencję wzrostową w zakresie przewozów, ale niewiadomą pozostaje wpływ drugiej fali pandemii i lockdownu na gospodarkę, choć obecne ograniczenia dotyczą głównie usług a nie sektora przemysłowego. • PKP Cargo prowadzi obecnie prace nad rewizją strategii grupy na lata 2019-2023. 	
WP.PL	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa WP notuje dobre wyniki reklamy internetowej w IV kw. m.in. dzięki znaczącemu wzrostowi rynku e-commerce. Spółka liczy także na dodatkowy wzrost przychodów z reklamy dzięki wdrożeniu nowego narzędzia "WP Sales Booster". • Prezes dodał, że grupa do tej pory osiągała wyższą dynamikę niż cały rynek reklamy internetowej w Polsce i tego samego spodziewa się w przyszłym roku. • Grupa WP nadal jest zainteresowana akwizycjami i nie wyklucza, że do końca roku uda się zakończyć negocjacje z dwoma podmiotami. 	



SWIG80 i inne

+/-

<p>Agora</p>	<p>Wątpliwości UOKiK ws przejęcia Eurozet Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Tomasz Chróstny uważa, że Agora dzięki przejęciu kontroli nad Eurozetem uzyska przewagę konkurencyjną na lokalnym i ogólnopolskim rynku reklamy radiowej oraz w zakresie rozpowszechniania programów radiowych. Jak podał zarząd w trakcie konferencji po wynikach za III kwartał, spółka nie zgadza się z wątpliwościami Prezesa UOKiK w sprawie przejęcia spółki Eurozet, a po transakcji dominującym graczem nadal pozostanie RMF FM.</p>	
<p>Aplisens</p>	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółce nie uda się osiągnąć zakładanego na ten rok w strategii poziomu przychodów ze sprzedaży. Odnośnie realizacji strategii w 2020 r., przedstawiciele spółki poinformowali, że zakładany poziom przychodów ze sprzedaży krajowej oraz na rynkach WNP został po trzech kwartałach zrealizowany w 70 proc., na rynku UE na poziomie 65 proc., a na pozostałych rynkach w 54 proc. Aplisens, producent aparatury kontrolno-pomiarowej, spodziewa się uzyskania certyfikatów dopuszczających wyroby grupy na rynki USA i Kanady w pierwszym kwartale 2021 r. i ocenia, że w perspektywie kilku najbliższych lat to właśnie rynek amerykański może być jednym z największych rynków zbytu. W ocenie zarządu, inwestycje, które mają nastąpić w energetyce – są niekorzystne z punktu widzenia grupy z uwagi na mniejsze użycie aparatury którą produkuje spółka w energetyce OZE. Aplisens rozważy modyfikację strategii na lata 2020-2022 za jakiś czas. 	
<p>Archicom</p>	<p>Wywiad z członkiem zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Liczba zawartych przez Archicom umów sprzedaży mieszkań była w październiku najwyższa od początku 2020 roku, choć od trzeciego tygodnia października spółka obserwowała spadki sprzedaży. Spółka podtrzymuje prognozę sprzedaży 1.000–1.200 lokali w całym roku. Wszystkie budowy działają obecnie bez zakłóceń i zgodnie z harmonogramem. 	
<p>Archicom</p>	<p>Wyniki 3Q'20 Przychody wyniosły 124,2 mln zł (-2,6% r/r i +3,8% od oczekiwań). EBIT to 27,9 mln zł (-13,7% r/r i +28,2% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 21,9 mln zł (+8,4% r/r i +37,2% od oczekiwań).</p>	<p>+</p>
<p>BIK</p>	<p>Wyniki 3Q'20 Biuro Inwestycji Kapitałowych odnotowała 0,31 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2020 r. wobec 0,15 mln zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 3,26 mln zł wobec 5,19 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 4,26 mln zł w III kw. 2020 r. wobec 4,25 mln zł rok wcześniej.</p>	
<p>BOŚ</p>	<p>Wyniki 3Q'20 Zysk netto grupy BOŚ Banku w III kwartale 2020 roku wyniósł 10,8 mln zł, co oznacza spadek kdk o 32,7 proc. Wynik z tytułu odsetek wyniósł w III kwartale 84,1 mln zł, czyli spadł o 14,3 proc. kdk. Wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł w III kwartale 34,5 mln zł, czyli wzrósł o 8,6 proc. kdk.</p>	
<p>Medinice</p>	<p>Powołanie spółki do dystrybucji testów na COVID-19 Spółka Medinice zawarła z amerykańskim partnerem porozumienie dotyczące wspólnego powołania spółki celowej prawa polskiego w celu certyfikacji i dystrybucji w UE szybkich testów do diagnostyki COVID-19. Jak podano, obecnie amerykański partner jest na etapie pozyskiwania zgody od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków na wprowadzenie testów do</p>	



	obrotu w Stanach Zjednoczonych, a wykonanie testów jest możliwe za pomocą pobrania śliny i nie wymaga dodatkowego specjalistycznego sprzętu czy aparatury medycznej.	
Mo-Bruk	<p>Zatwierdzenie prospektu emisyjnego</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Mo-Bruku sporządzonego w związku z publiczną sprzedażą do 702.577 akcji serii B oferowanych przez Ginger Capital oraz do 1.053.866 akcji serii C oferowanych przez Value FIZ. Mo-Bruk podał, że Ginger Capital oraz Value FIZ, czyli główni akcjonariusze spółki, zamierzają sprzedać w ramach oferty publicznej do 30 proc. jej akcji w proporcji 50/50 z opcją zwiększenia wolumenu o kolejne 10 proc. Mo-Bruk nie zamierza emitować nowych akcji.</p>	
Polwax	<p>Wyniki 3Q'20</p> <p>Polwax odnotował 4,02 mln zł jednostkowego zysku netto w III kw. 2020 r. wobec 7,17 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 5,74 mln zł wobec 9,42 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Wynik EBITDA wyniósł 6,66 mln zł wobec 10,42 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Przychody ze sprzedaży sięgnęły 73,83 mln zł w III kw. 2020 r. wobec 77,59 mln zł rok wcześniej.</p>	
R22	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • R22 ocenia, że utrzymanie odnotowanej w trzecim kwartale dynamiki wzrostu wyników (bez zdarzeń jednorazowych) jest możliwe w kolejnych kwartałach. • Spółka zakłada też, że w pierwszej połowie 2021 roku zrealizuje kolejną akwizycję. • Planem jest sukcesywne, coroczne zwiększanie wypłacanych dywidend. R22 przewiduje przeznaczenie na dywidendę co najmniej 30% zysku netto za rok obrotowy 2019/2020, kończący się 31 grudnia 2020 roku. • Spółka będzie starała się, aby poziom relacji długu netto do EBITDA utrzymał się w przedziale 2-3x EBITDA. Na koniec września wskaźnik ten wynosił 2,7. 	
Unimot	<p>Wyniki 3Q'20</p> <p>Unimot odnotował 0,91 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2020 r. wobec 23,96 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 2,61 mln zł wobec 29,46 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Skorygowana EBITDA wyniosła 10,9 mln zł wobec 18,3 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 342,52 mln zł w III kw. 2020 r. wobec 1 261,09 mln zł rok wcześniej.</p>	
Wielton	<p>Wyniki 3Q'20</p> <p>Przychody wyniosły 488,1 mln zł (-4,6% r/r, +10,1% od konsensusu). EBITDA to 34,0 mln zł (+0,4% r/r i +77,5% od konsensusu). EBIT wyniósł 19,0 mln zł (-9,8% r/r ale +261,8% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 11,2 mln zł (-11,3% r/r i +322,8% od oczekiwań).</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 18 listopada 2020		
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ERG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	K2INTERNT	NWZA ws. ustanowienia programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, zmiany uchwały nr 22 z 16 czerwca 2015 r., zmiany firmy spółki oraz zmiany statutu.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2019 roku do 31 marca 2020 roku.
	MOJ	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	STALEXP	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
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.

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



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.
WITTCHEM	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.
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.
-----------	---

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 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
www.bnpparibas.pl



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	Wyplata 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%
	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.plwww.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 Drózdź	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, opierają 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.