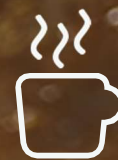




KOMENTARZ PORANNY 2021-10-25 08:26

**BM**

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas piątkowej sesji optymizm z poprzednich dni wygasł. W przypadku S&P500 przeżyło się to na ATH w skali intraday, ale finalnie indeks zakończył dzień na poziomie nieco niższym względem czwartkowego zamknięcia (-0,11%). Nadal relatywnie słabiej zachowywały się spółki technologiczne, którym nie sprzyja ostatni wzrost rentowności amerykańskich obligacji. Słabość rynku długu wynikała ostatnich jastrzębich wypowiedzi członków Fed, których zdaniem konieczna może być wcześniejsza podwyżka stóp procentowych jeśli podwyższona inflacja będzie utrzymywać się przez dłuższy czas. Jednocześnie spółki technologiczne oczekują niższych wpływów z reklam w odpowiedzi na zmiany regulaminu w systemie iOS 15 (wymóg udostępnienie lokalizacji w celach reklamowych).

W piątek warszawski parkiet kontynuował relatywną słabość względem rynków bazowych. WIG20 stracił ponad 0,40% mimo odbicia waleń, które mocno traciły podczas czwartkowej sesji. Blue chips ciążył sektor bankowy oraz paliwowy. Pozytywnie wyróżnił się mWIG40, który zakończył sesję na niewielkim plusie – widać jednak również w przypadku średnich spółek stonowanie optymizmu, co może ukształtować lokalny szczyt.

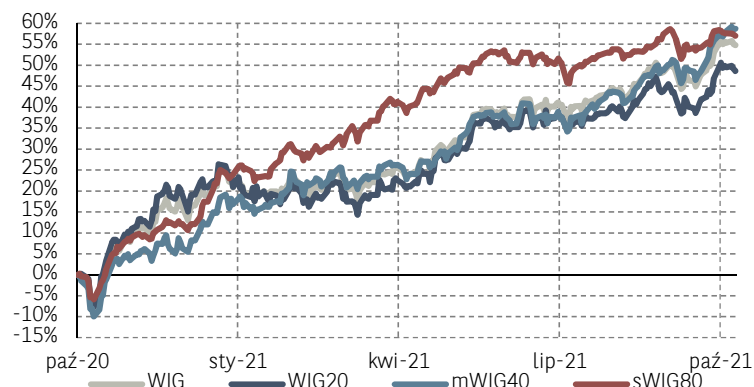
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu uczestników rynków czeka kilka ważniejszych wydarzeń – jednym z nich jest śródkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Rynek nie spodziewa się zmian w polityce monetarnej. Jest to zgodne z dominującym gołębim przekazem od przedstawicieli EBC, w tym również od przewodniczącej Christine Lagarde. Z głównych odczytów wartym uwagi będą wstępne szacunki dynamiki PKB za 3Q21 m.in. dla USA (środa), strefy euro oraz Niemiec (czwartek).

Krajowi inwestorzy będą śledzić z kolei wstępne szacunki inflacji konsumenckiej za październik. Wg ekonomistów BNP Paribas niewykluczone, że październik będzie kolejnym miesiącem, w którym dynamika cen przyspieszy, a to między innymi za sprawą rosnących cen energii i żywności. Wysoka inflacja może zwiększyć presję na kolejne podwyżki stóp procentowych przez RPP. Rynek wycenia obecnie ponad 150pb podwyżek stóp procentowych w ciągu najbliższych 9 miesięcy.

Rozpoczynający się tydzień będzie kluczowy dla WIG20, którego notowania dotarły do psychologicznego wsparcia w rejonie 2400 pkt. Przełamanie tego poziomu otworzyłoby drogę do dalszych spadków w okolicy 2300 pkt. Na rozwój sytuacji wpływ mogą mieć publikacje wyników finansowych – rezultatami za 3Q21 pochwala się między innymi Orange, Santander, PKN Orlen czy Lotos.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73 602,06	-0,29%	3,74%	29,10%
WIG20	2 417,09	-0,42%	3,56%	21,80%
mWIG40	5 618,72	0,13%	6,01%	41,30%
sWIG80	21 407,82	-0,39%	1,00%	33,00%
WIG20 USD	611,34	-0,43%	3,09%	14,80%
WIG20 TR	4 525,13	-0,42%	3,58%	24,50%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 544,90	-0,11%	3,40%	21,00%
Nasdaq C.	15 090,20	-0,82%	1,30%	17,10%
DAX	15 542,98	0,46%	0,23%	13,30%
CAC40	6 733,69	0,71%	1,46%	21,30%
FTSE250	22 931,66	0,06%	-3,59%	11,90%
BUX	55 254,39	0,24%	7,71%	31,20%
IBEX	8 906,40	-0,42%	1,11%	10,30%
NIKKEI	28 598,93	-0,71%	-5,43%	4,21%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,773	8,4 pb	80,6 pb	#ARG!
USA	1,636	-6,9 pb	33,4 pb	72,0 pb
Niemcy	-0,110	1,6 pb	20,1 pb	46,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6000	-0,13%	-0,52%	0,83%
USD/PLN	3,9508	-0,28%	-0,09%	5,79%
CHF/PLN	4,3133	-0,05%	1,02%	2,22%
GBP/PLN	5,4368	-0,52%	0,95%	6,48%
EUR/USD	1,1643	0,15%	-0,43%	-4,69%
USD/JPY	113,44	-0,50%	3,33%	9,83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85,53	1,09%	12,30%	65,10%
WTI (\$/bbl)	83,76	1,53%	16,00%	72,60%
Złoto (\$/ozt)	1 796,30	0,81%	0,98%	-5,21%
Miedź (c/lb)	449,80	-1,33%	5,79%	27,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			22.10.2021
WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	35,34%	AIRWAY	-16,55%
COALENERG	30,27%	ASBIS	-9,02%
BUMECH	13,83%	CIECH	-8,23%
ESOTIQ	11,54%	LSISOFT	-6,67%
CAPITAL	10,16%	KPPD	-5,97%

OBROT Y	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	985,69	47,25%	52,07%
NAJWIĘKSZE OBROT Y			22.10.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	101,71	7 064	1,76%
KGHM	93,34	6 747	1,28%
PKNORLEN	78,55	5 642	-1,32%
PEKAO	63,23	2 227	-0,68%
JSW	56,60	5 753	0,78%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projekt	Zakup studia CD Projekt zawarł umowę inwestycyjną dotyczącą kupna 60 proc. amerykańskiej spółki deweloperskiej The Molasses Flood, znanej z gier survivalowych "The Flame in the Flood" oraz "Drake Hollow".	
KGHM	Dane operacyjne za wrzesień Sprzedaż miedzi przez KGHM we wrześniu 2021 roku wyniosła 66,2 tys. ton, co oznacza wzrost rdr o 24 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 63,7 tys. ton, czyli wzrosła o 16 proc. rdr. Produkcja srebra płatnego wyniosła 106,3 ton, tj. o 14,8 ton (-12 proc.) mniej niż zrealizowano w analogicznym miesiącu 2020 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 113,1 ton i była niższa o 6,2 tony rdr. Produkcja TPM wyniosła 17,8 tys. troz, czyli 10 proc. powyżej wielkości zanotowanej przed rokiem, przede wszystkim z uwagi na wyższą produkcję złota w Sierra Gorda. Sprzedaż TPM wyniosła 13,5 tys. troz i była wyższa rdr o 45 proc. Produkcja molibdenu wyniosła 1,2 mln funtów, czyli ponad dwukrotnie więcej niż we wrześniu 2020 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,7 mln funtów i była na podobnym poziomie jak we wrześniu 2020 roku. Produkcja miedzi elektrolitycznej w KGHM Polska Miedź wyniosła we wrześniu 47,3 tys. ton (wzrost o 13 proc. rdr). Produkcja miedzi płatnej w Sierra Gorda (55 proc. udziałów) wyniosła 9,7 tys. ton i była wyższa 35 proc. rdr. Produkcja w KGHM International wyniosła 6,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 14 proc.	
Mabion	Zgoda na badanie kliniczne MabionCD20 Mabion otrzymał od Federalnej Agencji ds. Leków i Produktów Leczniczych w Belgii zgodę na przeprowadzenie badania klinicznego leku MabionCD20 u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów na terenie Belgii. Mabion otrzymał dotąd pozwolenia na prowadzenie badania na terenie Polski oraz Gruzji i oczekuje na wydanie zgody na Ukrainie. Spółka nie wyklucza również rozszerzenia badania na inne kraje.	
SWIG80 i inne		+/-
BAH	Porozumienie z BAP British Automotive Holding (BAH) podpisał porozumienie, na mocy którego zobowiązał się do spłaty w ratach do 30 czerwca 2026 roku solidarnie z British Automotive Polska (BAP) 33,6 mln euro zadłużenia względem Jaguar Land Rover Limited	
Lena Lighting	Szacunki wyników 3Q21 Lena Lighting szacuje, że jej zysk netto narastająco po trzech kwartałach 2021 roku spadł rdr o 10,5 proc., do 5,5 mln zł. Przychody zwiększyły się w tym okresie o 18,2 proc. i wyniosły 100,8 mln zł. "W tym okresie spółka zanotowała wzrost cen materiałów i komponentów do produkcji, które spowodowały wzrost kosztów wytworzenia produkowanych wyrobów. Wpłynęło to negatywnie na marżowość produktów. Dodatkowo w związku z rozwojem sprzedaży spółka zatrudniła w bieżącym roku dodatkowe osoby w działach handlowych jak i w działach produkcyjnych, co wpłynęło na wzrost kosztów".	
Newag	Nowa umowa Newag podpisał umowę z PKP Intercity na dostawę 10 lokomotyw elektrycznych wielosystemowych wraz ze świadczeniami dodatkowymi. Umowa przewiduje dla zamawiającego prawo opcji zamówienia kolejnych 5 lokomotyw wraz z usługą utrzymania.	
Ronson	Komentarz Zarządu Ronson Development spodziewa się utrzymania silnego popytu na mieszkania w IV kwartale. Spółka nie widzi stabilizacji w zakresie kosztów inwestycji i odczuwa presję na marże.	

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

BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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 00e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Priorytetem jest optymalny mix między wolumenem sprzedaży a marżą. Do oferty w najbliższych dwóch kwartałach może trafić ponad 700 lokali.

Stalexport Autostrady

Szacunki wyników 3Q21

Stalexport Autostrady szacuje, że narastająco w okresie trzech kwartałów 2021 roku odnotował 94,5 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 84,8 mln zł zysku przed rokiem.

W samym trzecim kwartale 2021 r. - według wyliczeń PAP Biznes - przychody grupy wyniosły 108 mln zł, zysk netto j.d. 47,4 mln zł, a zysk operacyjny 60,2 mln zł. W analogicznym okresie 2020 r. grupa miała 87,1 mln zł przychodów, 51,8 mln zł zysku netto j.d. oraz 42,9 mln zł zysku operacyjnego.

Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków w pierwszych trzech kwartałach 2021 roku wzrosły o 23,9 proc. do 263,7 mln zł. W przypadku samochodów osobowych przychody z poboru opłat wzrosły rdr o 30,9 proc. do 167,9 mln zł, a w przypadku samochodów ciężarowych o 13,3 proc. do 95,8 mln zł.

Stalexport Autostrady podał, że średnie dobowe natężenie ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków w przypadku samochodów osobowych wzrosło o 14,3 proc. do 35,2 tys., a w przypadku samochodów ciężarowych zwiększyło się o 15,9 proc. do 7,6 tys. Ogółem natężenie ruchu wzrosło o 14,6 proc. do 42,8 tys.

Trakcja

Szacunki 3Q21

Grupa Trakcja miała w III kwartale 2021 r. blisko 7,3 mln zł zysku netto, 28 mln zł zysku EBITDA oraz 37 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 436,5 mln zł.

Najistotniejszy wpływ na wyniki grupy w trzecim kwartale 2021 roku miały rezultaty działalności spółek Trakcja oraz AB Kauno Tiltai.

ZUE

Najkorzystniejsza oferta

Konsorcjum na czele z ZUE złożyło najkorzystniejszą umowę w postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i budowę zajezdni tramwajowej Annopol w Warszawie. Wartość netto złożonej oferty wynosi 532,6 mln zł (z czego około 50 proc. przypada na ZUE).

+

ZUE

Portfel zamówień

Portfel zamówień grupy ZUE ma obecnie wartość ok. 1,18 mld zł. ZUE poinformowało również o podpisaniu umowy z PKP PLK o łącznej wartości 84,9 mln zł brutto (69 mln zł netto) na rewitalizację infrastruktury kolejowej.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 25 października 2021		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GRODNO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	IIAAV	Wypłata dywidendy 0,75 euro na akcję.
	POLTREG	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
wtorek 26 października 2021		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020/2021.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	CIECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	MEDICALG	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, zmiany w składzie RN, ustalenia wynagrodzenia dla członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru, wprowadzenia programu motywacyjnego.
	POLTREG	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
	ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
środa 27 października 2021		
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CAPITAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2021 roku.
	OTLOG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	PLASTBOX	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nargara Investments, Paravita Holding, Hillmount Trading, Globalcom oraz Grzegorza Pawlaka.
	POLTREG	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
czwartek 28 października 2021		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BCHEESE	Budowa księgi popytu.
	BORYSZEW	NWZA ws. połączenia Boryszew S.A. jako spółki przejmującej ze spółką SPV Impexmetal Spółka z o.o. jako spółki przejmowanej 1 oraz spółką Impex – invest Sp. z o. o. jako spółki przejmowanej 2, zmiany statutu, zatwierdzenia wyboru członka RN, zmiany uchwały nr 24 ZWZ z 23 lipca 2020 roku oraz zmian w składzie RN.
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2020-2021.
	LIBET	NWZA ws. zmian w składzie RN, ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN i in.

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



MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
---------	---

MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
---------	---

RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
--------	--

piątek 29 października 2021

LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
-------	---

BCHEESE	Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy małych inwestorów i w transzy dużych inwestorów.
---------	---

BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
--------	---

COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
-----------	--

COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
--------	--

GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
---------	--

HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
-------	---

NEWAG	Wyплата dywidendy 1,50 zł na akcję.
-------	-------------------------------------

OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
-----	---

POLTREG	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
---------	---

PRAIRIE	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
---------	---

REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
-------	--

wtorek 2 listopada 2021

BOOMBIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
---------	--

FASING	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
--------	--

IFCAPITAL	ZWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia raportu rocznego za rok obrotowy 2020/2021 oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji bonusowej akcji.
-----------	---

SANTANDER	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 0,0485 euro na akcję.
-----------	---

środa 3 listopada 2021

KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
------	---

BOOMBIT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2021, w wysokości 0,24 zł na akcję.
---------	--

LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
-------	---

MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
-------	---

MEDIACAP	Początek I fazy zapisów na sprzedaż akcji po 3,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego.
----------	---

PROVIDENT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
-----------	--

TALEX	Wyплата II raty dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję.
-------	---

czwartek 4 listopada 2021

INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
--------	---

PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
-------	---

ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
-------	---

COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
----------	---

DIGITREE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji członka RN oraz stwierdzenia wygaśnięcia mandatu członka RN, zmiany w składzie RN, zmiany statutu, przyjęcia aktualizacji Regulaminu Walnego Zgromadzenia i Regulaminu Rady Nadzorczej.
----------	--

MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
-----------	---

NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
-------	---





OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
POLICE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
PROCAD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Jarosław Jarzyńskiego, Janusza Szczęśniaka, Pawła Kowalskiego, Macieja Horeczego.
SKOTAN	NWZA ws. zmiany uchwały nr 18 ZWZ z dnia 31 maja 2021 r. oraz zmiany statutu.

piątek 5 listopada 2021

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PROCAD	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 października 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		97,8	98,8
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,70%	5,80%
Wtorek, 26 października 2021							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		765 tys.	740 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		109,9	109,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		-400,00%	-300,00%
Środa, 27 października 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad			30,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			10,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		-0,30%	1,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,2 mln brk	-0,43 mln brk
Czwartek, 28 października 2021							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		-2,40%	-3,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,40%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		117	117,8
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			11,60%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		-0,50%	-0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		4,40%	4,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		3,20%	6,70%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			12,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.			6,20%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.			6,10%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		290 tys.	290 tys.
Piątek, 29 października 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień		-3,20%	-3,60%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		2,10%	1,10%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		2,20%	1,60%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		2,40%	9,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		2,50%	2,20%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			-0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			5,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		3,50%	14,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik		3,70%	3,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		64,5	64,7

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



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 osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

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

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

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "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 bezrobotna - 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 innemu 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 i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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, opierającą się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNPParibasBankPolska.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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.

