



# KOMENTARZ PORANNY

2021-10-26 08:03



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na warszawskiej giełdzie rozpoczął się w pozytywnych nastrojach. Szeroki WIG zyskał 0,37%, przy relatywnie silnym WIG20 (0,42%) oraz sWIG80 (0,46%) i słabszym mWIG40 (0,04%). Sentyment na rynkach giełdowych wspiera uspokojenie obaw o sytuację w Chinach, a także pozytywny jak do tej pory, przebieg sezonu wyników spółek w Stanach Zjednoczonych. Wśród największych spółek na warszawskim parkiecie w dniu wczorajszym uwagę zwracały m.in. rosnące o ponad 4% JSW, które w ubiegłym tygodniu znajdowało się pod widoczną presją, zyskujące o 3,59% PKN Orlen, czy o 2,15% Lotos. Z drugiej strony wśród blue chipów najgorzej wypadło Allegro, które straciło 3,34% i tym samym zanotowało najniższe zamknięcie w swojej historii (48,67 zł). Wzrosty powyżej wymienionych Lotosu i PKN Orlen sprawiły, że z sektorowego punktu widzenia to paliwa były jednym z najlepszych segmentów rynku. Warto jednakże zwrócić uwagę także na kolejny wzrost indeksu WIG-Banki o 0,48%. Powyższy indeks znajduje się obecnie jedynie nieznacznie poniżej poziomów historycznych ekstremów, które miały miejsce kolejno w 2007, 2014 i 2018 roku. Bliskość kluczowych z technicznego punktu widzenia oporów w połączeniu z skalą wzrostów indeksu WIG-Banki w relatywnie krótkim okresie czasu stwarza identyfikowalne ryzyko korekty, co obecnie stanowi jedno z ważnych lokalnych czynników ryzyka dla notowań całego WIG.

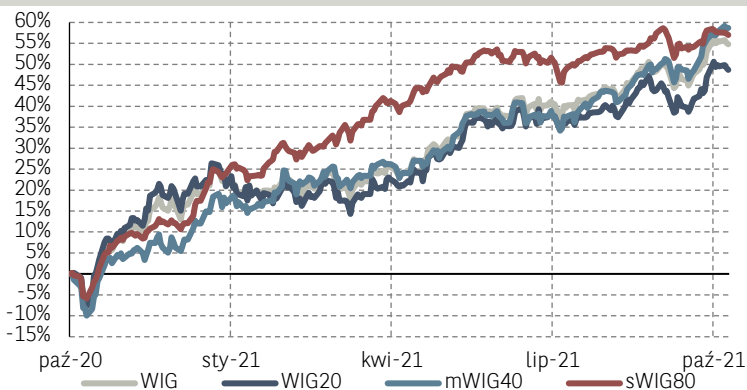
Sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegła również w pozytywnych nastrojach. S&P 500 zyskało 0,47% i tym samym zakończyło sesję na nowych historycznych maksimach. Spółki technologiczne objęte indeksem Nasdaq radziły sobie relatywnie lepiej, a powyższy indeks wzrósł o 1,04%, pozostając jednakże wciąż poniżej historycznych ekstremów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych obserwujemy umiarkowanie pozytywne nastroje. Z jednej strony japoński Nikkei 225 zyskuje blisko 2%, a z drugiej chińskie parkiety radzą sobie wyraźnie słabiej. Z punktu widzenia warszawskiego parkietu ważniejsze pozostają notowania kontraktów terminowych na DAX30 i na S&P500, które w godzinach porannych wskazują na wzrosty rzędu 0,2%, co pozwala oczekiwać umiarkowanie pozytywnego otwarcia w Warszawie.

Wśród najgorętszych spółek na GPW w dniu dzisiejszy znajdzie się m.in. XTB, które po zakończeniu wczorajszej sesji zaraportowało bardzo dobre szacunkowe wyniki za 3Q'21, po tym jak raport za poprzedni kwartał okazał się dla inwestorów znaczącym rozczarowaniem. Zysk netto grupy X-Trade Brokers DM w trzecim kwartale 2021 r. wyniósł 101,5 mln zł wobec 68,4 mln zł zysku rok wcześniej i straty na poziomie 23,9 mln zł w 2Q'21.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73 876,44	0,37%	5,50%	29,50%
WIG20	2 427,19	0,42%	5,88%	22,30%
mWIG40	5 620,88	0,04%	6,62%	41,40%
sWIG80	21 505,55	0,46%	1,80%	33,60%
WIG20 USD	610,61	-0,12%	4,66%	14,70%
WIG20 TR	4 544,04	0,42%	5,91%	25,10%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 566,48	0,47%	2,78%	21,60%
Nasdaq C.	15 226,71	0,90%	1,72%	18,10%
DAX	15 599,23	0,36%	0,16%	13,70%
CAC40	6 712,87	-0,31%	0,93%	20,90%
FTSE250	22 941,78	0,04%	-2,82%	12,00%
BUX	54 867,62	-0,70%	6,82%	30,30%
IBEX	8 920,90	0,16%	-0,91%	10,50%
NIKKEI	29 141,07	1,89%	-3,63%	6,18%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,865	9,2 pb	80,8 pb	163,5 pb
USA	1,633	-0,3 pb	14,4 pb	71,7 pb
Niemcy	-0,116	1,0 pb	14,2 pb	45,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6141	0,31%	0,34%	1,14%
USD/PLN	3,9737	0,58%	1,09%	6,40%
CHF/PLN	4,3216	0,19%	1,78%	2,41%
GBP/PLN	5,4711	0,63%	1,57%	7,15%
EUR/USD	1,1612	-0,27%	-0,74%	-4,95%
USD/JPY	113,71	0,23%	2,45%	10,10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85,17	-0,42%	8,19%	64,40%
WTI (\$/bbl)	83,76	0,00%	11,00%	72,60%
Złoto (\$/ozt)	1 806,80	0,58%	3,13%	-4,66%
Miedź (c/lb)	452,80	0,67%	5,56%	28,70%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
KSGAGRO	33,81%	AILLERON	-4,78%
AGROTON	33,73%	GETINOBLE	-4,30%
MILKILAND	32,22%	ULTGAMES	-3,56%
COALENERG	21,18%	ALLEGRO	-3,34%
BUMECH	14,58%	OPONEO.PL	-3,15%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	992,89	33,34%	65,17%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 25.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	125,45	3 155	0,61%
ALLEGRO	92,89	11 569	-3,34%
KGHM	92,85	6 964	-1,02%
PKNORLEN	75,46	5 627	3,59%
PKOBP	60,82	3 579	1,00%



## WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	<p><b>Zakup nieruchomości</b> Spółka zależna Develii kupiła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Lizbońskiej. Cena wyniosła 37,05 mln zł netto, czyli 45,6 mln zł brutto. Nieruchomość gruntowa ma 0,8748 ha powierzchni. Planowana jest na niej realizacja projektu inwestycyjnego z ok. 210 lokalami mieszkalnymi. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to II kwartał 2022 r.</p>	
Millennium	<p><b>Strata netto Banku Millennium w III kw. wyniosła 311,3 mln zł</b> Strata netto grupy Banku Millennium w trzecim kwartale 2021 roku wyniosła 311,3 mln zł podczas gdy rok wcześniej zysk wynosił 60 mln zł. Wynik banku okazał się 11 proc. gorszy od oczekiwań bowiem konsensus PAP Biznes zakładał stratę na poziomie 280,9 mln zł. Oczekiwania siedmiu maklerskich co do straty netto banku w trzecim kwartale 2021 roku wahały się od 257 mln zł do 307 mln zł. Na początku lipca bank informował, że spodziewa się straty netto w III kwartale z powodu rezerw na kredyty walutowe, które wyniosły 451,8 mln zł. Wynik odsetkowy banku wyniósł w trzecim kwartale 668,9 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami. Konsensus PAP wyniósł 670,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 667 - 673 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł z kolei 201,6 mln zł wobec konsensusu na poziomie 205,9 mln zł (oczekiwania wahały się od 205 mln zł do 208 mln zł. Saldo rezerw (bez rezerw na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych), wyniosło w trzecim kwartale 83,5 mln zł i było 11 proc. niższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 94,2 mln zł, w przedziale od 65,3 mln zł do 144 mln zł. Koszty operacyjne banku sięgnęły 402,3 mln zł i były 3 proc. wyższe od średniej prognoz analityków (389,1 mln zł).</p>	
Orange	<p><b>Orange Polska miał w III kw. 791 mln zł EBITDAaL</b> Orange Polska wypracował w trzecim kwartale 791 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu, o 6,6 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 774,9 mln zł. Zysk netto wyniósł w trzecim kwartale 1.586 mln zł i został powiększony przez jednorazowy zysk w wysokości 1.421 mln zł (po podatku), związany ze sprzedażą 50 proc. udziałów w spółce Światłowód Inwestycje. Konsensus zakładał 1.595,9 mln zł zysku. Przed rokiem Orange miał 53 mln zł zysku netto. Przychody grupy sięgnęły 2,885 mld zł i były powyżej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 2,852 mld zł (w przedziale 2,835-2,872 mld zł). Sprzedaż wzrosła o 3,3 proc. rok do roku.</p>	+
PGNiG	<p><b>Grupa PGNiG dostarczy gaz do Mołdawii</b> PGNiG Supply &amp; Trading we współpracy z amerykańsko-ukraińskim ERU wygrało przetarg na sprzedaż gazu do Mołdawii. Będzie to pierwsza w historii dostawa nierosyjskiego gazu do tego kraju. Jak podano, PGNiG Supply &amp; Trading (PST) we współpracy z grupą ERU dostarczy Mołdawii we wtorek 26 października milion metrów sześciennych gazu ziemnego. To wynik przetargu na jednorazową dostawę paliwa gazowego ogłoszonego przez państwową firmę Energocom. Przetarg został zorganizowany w trybie pilnym w związku z ograniczeniem dostaw gazu do Mołdawii przez Gazprom.</p>	
XTB	<p><b>Zysk netto X-Trade Brokers w III kw. '21 wyniósł 101,5 mln zł – szacunki</b> Zysk netto grupy X-Trade Brokers DM w trzecim kwartale 2021 r. wyniósł 101,5 mln zł wobec 68,4 mln zł zysku rok wcześniej - wynika ze wstępnych szacunków opublikowanych przez spółkę. Przychody wzrosły o 40,8 proc. rdr do 196,6 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 111,8 mln zł. W III kwartale 2020 roku wynosił 79,5 mln zł. Koszty działalności operacyjnej w III kwartale 2021 r. wyniosły 84,8 mln zł wobec 60,1 mln zł rok wcześniej. Jak podano, grupa pozyskała 38.573 nowych klientów, co oznacza wzrost o 82,1 proc. rdr. Od początku roku grupa pozyskała 146.427 nowych klientów wobec 73.612 rok wcześniej, co daje wzrost o 98,9 proc.</p>	+

## SWIG80 i inne

+/-



**Artifex Mundi**

**Artifex Mundi szacuje zysk netto w III kw. 2021 r. na 3,3 mln zł**

Grupa Artifex Mundi szacuje, że odnotowała w trzecim kwartale 2021 roku 3,3 mln zł zysku netto wobec 2 mln zł przed rokiem. Przychody wzrosły w tym czasie do 9,1 mln zł z 5,5 mln zł. Wynik operacyjny w trzecim kwartale wyniósł, według szacunków, 4,1 mln zł, w porównaniu do 2,4 mln zł przed rokiem, a zysk brutto ze sprzedaży 6,7 mln zł (3,2 mln zł rok wcześniej). Po trzech kwartałach 2021 roku szacowany zysk netto grupy wynosi 9,9 mln zł, a przychody 30,8 mln zł. W analogicznym okresie 2020 roku było to odpowiednio 6,8 mln zł i 18,9 mln zł. Spółka opublikuje raport kwartalny 24 listopada.

**Medicalgorithmics**

**Rafał Brzoska złożył wstępną ofertę objęcia akcji Medicalgorithmics**

Rafał Brzoska złożył wstępną, niewiązącą ofertę objęcia akcji Medicalgorithmics w podwyższonym kapitale zakładowym. Zarząd Medicalgorithmics podjął decyzję o rozpoczęciu negocjacji. Jak podano, niewiążąca oferta dotyczy przeprowadzenia transakcji objęcia nowych akcji uprawniających do 50 proc. głosów na WZ spółki, bezpośrednio przez inwestora lub za pośrednictwem wskazanego przez niego podmiotu. W ramach niewiążącej oferty inwestor proponuje udzielenie spółce zabezpieczonej pożyczki na kwotę do 20 mln USD, wypłacanej w transzach, konwertowanej na akcje spółki uprawniające do 50 proc. głosów na WZ spółki. Zabezpieczenie pożyczki stanowiłyby udziały w Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC oraz na prawach własności intelektualnej, w tym praw własności przemysłowej, grupy kapitałowej Spółki.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 26 października 2021</b>		
	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.
<b>środa 27 października 2021</b>		
	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.
<b>czwartek 28 października 2021</b>		
	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.
	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.
<b>piątek 29 października 2021</b>		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BCHEESE	Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy małych inwestorów i w transzy dużych inwestorów.

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

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





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	Wyplata 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	Wyplata 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 Szcześniaka, 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.
--------	---

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



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
<b>Poniedziałek, 25 października 2021</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	97,7	97,8	98,8
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,60%	5,70%	5,80%
<b>Wtorek, 26 października 2021</b>							
	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		4	-3
<b>Środa, 27 października 2021</b>							
	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
<b>Czwartek, 28 października 2021</b>							
	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.
<b>Piątek, 29 października 2021</b>							
	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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## 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 dotoczyło 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas-bank.pl](http://www.bnp-paribas-bank.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.