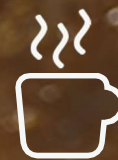




KOMENTARZ PORANNY

2021-10-27 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja nie przyniosła większych zmian w sytuacji na krajowej giełdzie. Po poniedziałkowym odbiciu WIG20 od rejonów wsparcia przy 2 400 pkt., dobre nastroje były kontynuowane na początku notowań, jednak w trakcie dnia indeks stopniowo osuwał się by zakończyć sesję na niewielkim minusie. Z jednej strony może to stawać pod znakiem zapytania siłę odbicia od wspomnianego wsparcia, z drugiej strony dopiero spadek poniżej 2 400 byłby negatywnym sygnałem w średnim terminie. Tym niemniej WIG20 jest w ostatnich dniach relatywnie słabszy na tle indeksów zagranicznych ponieważ w Europie oraz Stanach Zjednoczonych obserwowaliśmy umiarkowane wzrosty. Może to być jednak swego rodzaju korekta relatywnej siły WIG20 z września oraz pierwszej części października, a w ujęciu 3 miesięcy krajowe blue chipy odnotowują wyższą stopę zwrotu od rynków bazowych.

Jeżeli chodzi o zachowanie poszczególnych sektorów na warszawskiej giełdzie, to we wtorek liderem wzrostów był WIG-Media, który zyskał 5,9 proc. (za sprawą odbicia notowań WPL), a ponad 1 proc. wzrósł indeks WIG-Banki, ustanawiając nowe 3-letnie maksimum. Dobre zachowanie banków wyrównało ponad 2% spadki Dino i CD Projekt oraz ponad 3% przecenę Mercatora i Allegro w WIG20, natomiast sektor finansowy pozytywnie wpłynął na notowania mWIG40, który zakończył sesję najwyższej od czerwca 2007 roku i jest coraz bliżej ustanowionego wtedy rekordu wszech czasów.

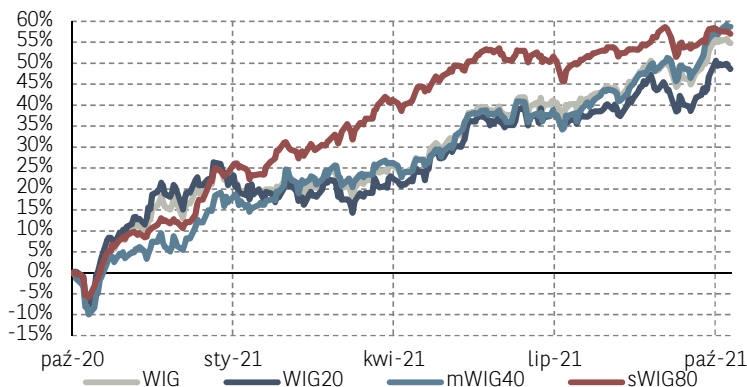
Sesja w Europie oraz Stanach Zjednoczonych przebiegła w pozytywnych nastrojach. a Europejski indeks Stoxx Europe 600 osiągnął podczas zamknięcia nowy historyczny szczyt, podobnie jak S&P 500 i Dow Jones. Inwestorzy w ten sposób dyskontują pozytywne wyniki spółek za III kwartał.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo pozytywnego zamknięcia wczorajszych notowań dziś z rana obserwujemy niewielką korektę indeksów azjatyckich i spadki kontraktów terminowych w Europie. Jest to skorelowane z niższymi notowaniami miedzi (obawy o gospodarkę Chin) oraz taniejącą ropą naftową (po danych o wzroście zapasów w USA). Ponadto indeksy mogą zanotować dziś mniejszą zmienność z uwagi na brak istotniejszych danych ekonomicznych – to zmieni się dopiero w czwartek i piątek, kiedy podane zostaną wstępne dane o inflacji za październik i PKB za III kwartał w USA i strefie euro.

Zwracamy też uwagę, że po wtorkowej sesji poznaliśmy także wyniki Microsoft (przychody powyżej oczekiwań, zysk netto zbliżony do konsensusu, kurs wzrastał w handlu po sesji) oraz Alphabet (lepsze przychody i zysk netto, ale kurs spadł w handlu posesyjnym).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73 909,36	0,04%	5,54%	29,60%
WIG20	2 425,29	-0,08%	5,79%	22,20%
mWIG40	5 663,46	0,76%	7,42%	42,40%
sWIG80	21 383,98	-0,57%	1,22%	32,80%
WIG20 USD	610,50	-0,02%	4,65%	14,70%
WIG20 TR	4 540,48	-0,08%	5,82%	25,00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 574,79	0,18%	2,96%	21,80%
Nasdaq C.	15 235,71	0,06%	1,78%	18,20%
DAX	15 757,06	1,01%	1,18%	14,90%
CAC40	6 766,51	0,80%	1,74%	21,90%
FTSE250	23 161,27	0,96%	-1,89%	13,00%
BUX	55 191,91	0,59%	7,45%	31,10%
IBEX	9 001,60	0,90%	-0,01%	11,50%
NIKKEI	29 068,86	-0,13%	-3,88%	5,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,860	-0,5 pb	80,4 pb	--
USA	1,610	-2,3 pb	12,1 pb	69,4 pb
Niemcy	-0,122	0,4 pb	11,8 pb	44,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6086	-0,12%	0,22%	1,02%
USD/PLN	3,9753	0,04%	1,13%	6,44%
CHF/PLN	4,3213	-0,01%	1,77%	2,41%
GBP/PLN	5,4722	0,02%	1,59%	7,17%
EUR/USD	1,1593	-0,16%	-0,90%	-5,10%
USD/JPY	114,15	0,39%	2,86%	10,50%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85,65	0,56%	8,80%	65,30%
WTI (\$/bbl)	84,65	1,06%	12,20%	74,50%
Złoto (\$/ozt)	1 793,40	-0,74%	2,36%	-5,37%
Miedź (c/lb)	448,60	-0,93%	4,58%	27,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG	47,01%	AGROTON	-12,43%
HARPER	16,82%	KSGAGRO	-11,31%
SYNEKTIK	14,75%	MILKILAND	-9,66%
IFSA	10,00%	ASTARTA	-6,71%
BRASTER	9,88%	SANOK	-6,05%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1177,54	54,38%	44,42%

NAJWIĘKSZE OBROTY 26.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	173,44	15 944	-3,70%
DINOPL	126,68	4 745	-2,61%
PKOBP	107,42	4 218	2,05%
PZU	83,95	5 143	2,18%
PEKAO	73,96	3 513	1,25%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p>Wyniki 3Q'21</p> <p>Wynik odsetkowy wyniósł 703,5 mln zł (+3% od oczekiwań, +3% r/r), wynik z prowizji to 189,6 mln zł (+1% od konsensusu i +12% r/r). Koszty ogółem spadły o 3% r/r i wyniosły 393,9 mln zł (1% więcej od oczekiwań). Saldo rezerw to -253,1 mln zł i było mniejsze o 13% r/r i 5% niższe względem prognoz, a zysk netto wzrósł o 84% r/r i wyniósł 150,4 mln zł (14% powyżej prognoz).</p>	+
Budimex	<p>Wyniki 3Q'21</p> <p>Przychody to 2292,7 mln zł (+6,3% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Zysk operacyjny wyniósł 140,0 mln zł (-9% r/r i 7% poniżej prognoz). Zysk netto j.d. był na poziomie 101,1 mln zł (+2,6% r/r ale 13,1% poniżej konsensusu).</p>	-
JSW	<p>Odpis aktualizacyjny</p> <p>Zarząd JSW zdecydował o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w wysokości 52,2 mln zł.</p>	
Lotos	<p>Porozumienie ze związkami zawodowymi</p> <p>Zarząd Grupy Lotos oraz przedstawiciele związków zawodowych uzgodnili treść porozumienia zabezpieczającego pracowników spółek, które zgodnie z realizacją środków zaradczych znajdą się poza grupą kapitałową. Jak podano, podpisany dokument stanowi ważny element w procesie fuzji PKN Orlen i Grupy Lotos.</p>	
Millennium	<p>Komentarz zarządu do wyników za 3Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> Bank Millennium liczy, że w IV kwartale podpisze około 2 tys. uгод z kredytobiorcami walutowych kredytów hipotecznych. W II kwartale bank podpisał w klientami 2,3 tys. uгод, a w I kwartale około 900. Zdecydowana większość uгод dotyczy konwersji kredytu na PLN. Liczba indywidualnych procesów sądowych dotyczących kredytów w CHF wzrosła do 9 664 na koniec września 2021 r. z 7 902 na koniec czerwca (1 762 nowych spraw). Wrażliwość wyniku z tytułu odsetek banku na wzrost rynkowych stóp procentowych o 100 punktów bazowych w horyzoncie 12 miesięcy wynosi 11 proc. Bank kończy przygotowywanie nowej strategii na kolejne 3 lata. Wcześniej grupa zdecydowała o przedłużeniu strategii na lata 2018-20 o jeszcze jeden rok i o przygotowaniu nowej strategii na lata 2022-2024. Bank w ciągu pół roku może wyjść na rynek z emisją obligacji pod wymóg MREL 	
Orange	<p>Komentarz zarządu do wyników za 3Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> W ocenie prezesa Orange Polska projekt ustawy o cyberbezpieczeństwie nie wyklucza obecnie żadnego dostawcy sprzętu, ale stwarza procedury do analizy dostawcy pod kątem spełnienia kryteriów cyberbezpieczeństwa. Orange Polska nie prowadzi analiz dotyczących konieczności wymiany sprzętu. Spółka uczestniczy w konsultacjach projektu ustawy o cyberbezpieczeństwie. Spółka analizuje projekt infrastruktury masztowej, żadne decyzje jeszcze nie zapadły 	
Santander BP	<p>Wyniki 3Q'21</p> <p>Wynik odsetkowy wyniósł 1443,9 mln zł (zgodnie z oczekiwaniami, +4% r/r), wynik z prowizji to 634,9 mln zł (+3% od konsensusu i +15% r/r). Koszty ogółem wzrosły o 0,5% r/r i wyniosły 879,8 mln zł (zgodnie z oczekiwaniami). Saldo rezerw to -223,6 mln zł i było mniejsze o 37,7% r/r i 18,7% niższe względem prognoz, a zysk netto wzrósł o 13,3% r/r i wyniósł 543,8 mln zł (18,2% powyżej prognoz).</p>	+
XTB	<p>Komentarz zarządu do wyników za 3Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> Rekordowa średnia liczba aktywnych klientów w wakacyjnym III kw. tworzy solidną bazę pod potencjalną zmienność na rynkach - gdy na światowych giełdach wzrośnie zmienność, wyniki mogą być jeszcze lepsze niż w 3Q'21. 	



- Za wyniki III kw. w dużej mierze odpowiedzialne są przychody z handlu instrumentami surowcowymi, a spółka jest w stanie więcej zarabiać na handlu CFD na indeksy.
- Dobre zachowanie giełd na początku IV kwartału przekłada się na zwiększone nakłady marketingowe, ponieważ zainteresowanie inwestycjami w takich momentach wzrasta.
- Planowane jest rozpoczęcie działalności operacyjnej w RPA w II półroczu 2022 r.
- Zarząd spółki zakłada, że w kolejnych okresach uda się pozyskiwać średnio co najmniej 30 tys. nowych klientów kwartalnie. W pierwszych 24 dniach października grupa pozyskała łącznie 9,2 tys. nowych klientów.
- Spółka podtrzymała, że jej zamiarem jest rekomendowanie w przyszłości walnemu podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu różnych czynników, w kwocie na poziomie od 50 proc. do 100 proc. jednostkowego zysku netto za dany rok obrotowy.

SWIG80 i inne

+/-

Ambra

Dywidenda

Walne zgromadzenie Ambry zdecydowało, by za rok obrotowy 2020/2021 spółka wypłaciła 0,95 zł dywidendy na akcję (DY=3,8%). Dzień dywidendy został ustalony na 3 listopada, a dzień jej wypłaty na 10 listopada.

Asseco BS

Wyniki 3Q'21

Asseco Business Solutions odnotowało w trzecim kwartale 2021 roku 18,8 mln zł zysku netto wobec 15,8 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny wzrósł w tym czasie do 23,1 mln zł z 19,4 mln zł, EBITDA wzrosła do 30,1 mln zł z 25,4 mln zł, a przychody operacyjne zwiększyły się do 74,7 mln zł z 63,9 mln zł.

Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali zysku netto w przedziale 15,9-16,9 mln zł oraz przychodów na poziomie 66,4-69,8 mln zł. Oczekiwania wobec zysku EBITDA znajdowały się w przedziale 26,7-27,4 mln zł, a wobec EBIT wynosiły 20-20,4 mln zł.

+

BOŚ

Strategia ESG

Bank Ochrony Środowiska zakłada w strategii ESG, że w 2023 roku zwiększy udział zielonych aktywów w portfelu kredytowym do 50 proc. W 2030 roku bank chce osiągnąć neutralność klimatyczną. Jeszcze w tym roku bank chce uzyskać rating ESG.

Bowim

Szacunkowe wyniki za 1-3Q'21

Jednostkowy zysk netto Bowim za trzy kwartały 2021 roku wyniósł ok. 136,5 mln zł, co stanowi wzrost o 132,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednostkowy zysk operacyjny za dziewięć miesięcy 2021 r. wzrósł do 204,3 mln zł (czyli o 191,7 mln zł rdr), a przychody netto ze sprzedaży do 1 728,8 mln zł (wzrost o 815,1 mln zł rdr).

DB Energy

Emisja akcji

Akcjonariusze DB Energy zdecydują 22 listopada o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 415 tys. akcji serii D - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie. Emisja ma nastąpić w formie subskrypcji otwartej przeprowadzanej w drodze oferty publicznej z wyłączeniem w całości prawa poboru.

Jak podano w projekcie uchwały, środki mają być przeznaczone na realizację planów inwestycyjnych spółki, w szczególności z obszaru efektywności energetycznej.

Echo Investment

Wywiad z dyrektorem sprzedaży

- Echo Investment nie widzi żadnych oznak spowolnienia na rynku mieszkaniowym, a obecna sytuacja rynkowa daje możliwość pobicia dotychczasowych rekordów sprzedażowych przez branżę.
- Podaż nowych lokali jest spowalniana głównie przez ograniczoną ilość ziemi pod zabudowę oraz przeciągające się procedury administracyjne.





- W związku z przewagą popytu nad podażą, ceny mieszkań będą nadal znajdowały się w trendzie wzrostowym.
- Celem spółki jest maksymalizacja marży, a nie wolumen sprzedaży.

Medicalgorithmics	Emisja akcji Akcjonariusze Medicalgorithmics zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 865 565 akcji serii H z pozbawieniem w całości prawa poboru. Jak podano, cena emisyjna akcji nie będzie niższa niż 18 zł za akcję.	
Shoper	Szacunkowe wyniki 3Q'21 Shoper szacuje, że skorygowana EBITDA grupy wyniosła w III kw. 2021 roku 7,2 mln zł wobec 5,6 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost rdr o 29 proc.. Zgodnie z szacunkami, EBITDA grupy w III kwartale 2021 r. wyniosła 6 mln zł, wobec 5,4 mln zł w III kwartale 2020, a zysk brutto 4,4 mln zł wobec 3,2 mln zł przed rokiem. Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym czasie do 20 mln zł z 11,6 mln zł przed rokiem, czyli o 73 proc..	
Synektik	Zgoda na badania kardioznacznika w III fazie Synektik otrzymał zgodę na prowadzenie III fazy badań klinicznych kardioznacznika. Zgodę wydał Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.	+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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	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.

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

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

**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	Wypłata 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	97,7	97,8	98,8
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,60%	5,70%	5,80%
Wtorek, 26 października 2021							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	800 tys.	755 tys.	740 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	113,8	108,9	109,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	12	4	-3
Środa, 27 października 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	0,9	-0,4	0,3
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			10,0%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień		-1,0%	1,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,6 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.		2,80%	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.		4,50%	6,10%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		293 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%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		6,40%	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		64,1	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.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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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

Nadźr 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 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.bnp-paribas.com 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.