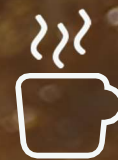




KOMENTARZ PORANNY 2021-11-10 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po bardzo dobrym październiku oraz początku listopada na bazie mocnego sezonu wynikowego Europie jak i za oceanem, brak nowych czynników pro wzrostowych przekłada się na niższą zmienność oraz brak sił ze strony popytowej do ataku na nowe maksima, co może być początkiem kilku procentowej korekty. Niemiecki DAX czy francuski CAC40 zakończyły wczorajszy dzień z symboliczną stratą nie przekraczającą 0,10%.

Na tle rynków bazowych zdecydowanie słabiej wypadł krajowy rynek z mWIG40 na czele. Indeks średnich spółek stracił ponad 1,40% a w dół ciągnięty go ponownie banki z mBankiem, Alior Bankiem oraz Millennium na czele. Nie wiele lepiej zachował się WIG20, któremu poza sektorem bankowym ciążył sektor konsumpcyjny z Allegro oraz Dino Polska. Notowania właściciela największej platformy zakupowej w Polsce straciły finalnie ponad 11%, co było odpowiedzią na brak pozytywnej rewizji prognoz całorocznych, mimo mocnych wyników za 3Q21.

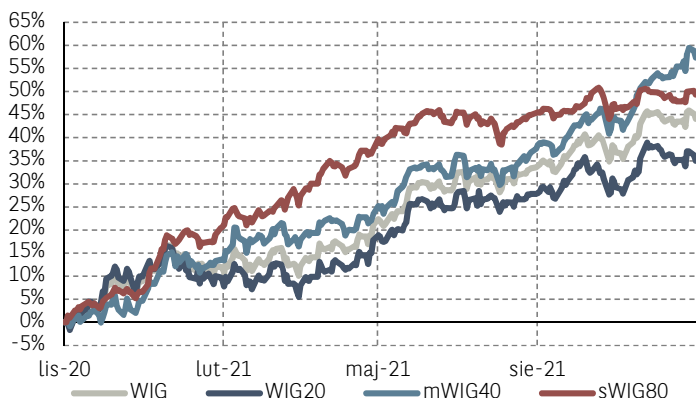
Na rynku walutowym podczas wtorkowej sesji działo się niewiele, o czym świadczy wąski zakres wahań głównych par walutowych. Podobnie zachowywał się rynek krajowego długu, gdzie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wahały się w okolicy poniedziałkowego zamknięcia (2,85%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj na tapet wysuwają się odczyty finalne dla inflacji konsumenckiej za październik w największych gospodarkach. Jeszcze przed sesją poznamy dane dla Niemiec, natomiast popołudniem uwaga zwróci się na Stany Zjednoczone, gdzie kolejny odczyt wyraźnie powyżej 5,0% r/r byłby wsparciem dla zacieśniania polityki monetarnej.

Wczorajsze zakończenie handlu za oceanem, gdzie S&P500 stracił ponad 0,30% po kilkudniowej serii wzrostów, nie będzie wsparciem na początku dzisiejszego handlu. Wydaje się, że inwestorzy w dużej mierze zdyskontowali już dobre wyniki spółek za 3Q21 oraz podniesienie prognoz na kolejne okresy. Na GPW dzisiaj wyniki opublikuje m.in. Eurocash, Dom Development, Neuca czy Energa. Chociaż wydawało się, że piątkowa sesja na WIG20 oddaliła widomo kontynuacji korekty, tak początek bieżącego tygodnia przyniósł niemal całkowite zniesienie wspomnianego ruchu, a WIG20 ponownie walczy ze wsparciem w okolicy 2400 pkt., zejście notowań poniżej poprzedniego lokalnego minimum, czyli 2370 pkt., otworzyłoby drogę do głębszych spadków w okolicy 2250-2300 pkt. Niemniej w scenariuszu bazowym zakładamy obronę wsparcia w okolicy 2400 pkt. a następnie kontynuację trendu wzrostowego trwającego od marca 2020 roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73,574.18	-1.15%	0.34%	29.02%
WIG20	2,395.05	-1.19%	-0.67%	20.72%
mWIG40	5,746.07	-1.43%	3.85%	44.50%
sWIG80	21,502.62	-0.65%	-0.72%	33.59%
WIG20 TR	4,483.88	-1.19%	-0.67%	23.40%
MSCI POLAND	1,585.51	-1.25%	-0.38%	20.92%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,685.25	-0.35%	6.69%	24.74%
Nasdaq C.	16,219.94	-0.71%	9.44%	25.85%
DAX	16,040.47	-0.04%	5.49%	16.92%
CAC40	7,043.27	-0.06%	7.37%	26.87%
FTSE250	23,367.14	-0.73%	3.69%	14.05%
BUX	54,099.27	-0.06%	0.27%	28.66%
IBEX	9,074.90	0.05%	1.34%	12.40%
NIKKEI	29,106.78	-0.61%	3.77%	6.06%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2.864	-6.3 pb	42.5 pb	162.8 pb
USA	1.469	3.4 pb	-14.2 pb	55.6 pb
Niemcy	-0.282	1.6 pb	-13.1 pb	28.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5926	-0.03%	-0.03%	-0.70%
USD/PLN	3.9679	-0.19%	0.17%	-5.91%
CHF/PLN	4.3467	-0.01%	-1.41%	-2.91%
GBP/PLN	5.3813	-0.23%	0.41%	-5.19%
EUR/USD	1.1574	-0.16%	0.19%	-5.26%
USD/JPY	112.9900	-0.11%	0.28%	-8.62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.31	0.63%	3.54%	64.69%
WTI (\$/bbl)	84.41	0.31%	6.38%	73.97%
Złoto (\$/ozt)	1,824.92	-0.38%	4.03%	-3.87%
Miedź (c/lb)	437.20	-0.02%	2.26%	24.24%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
LARQ SA	13.10%	ALLEGRO.EU	-11.23%
QUANTUM	8.48%	FEERUM SA	-8.54%
VIVID GAME	8.24%	SLEEPZ AG	-8.50%
RAFAKO SA	7.73%	MILKILAND	-8.18%
BRITISH AU	6.41%	OPEN FINAN	-8.00%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1318.15	1439.27	1086.49

NAJWIĘKSZE OBROTY 10.11.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO.EU	346.05	0	-1.78%
KGHM	107.09	0	0.49%
PZU	92.73	0	1.19%
PKN ORLEN	89.42	0	0.25%
PEKAO	87.45	0	-0.59%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro

Komentarz zarządu

- Allegro spodziewa się wzrostu take rate w I kwartale 2022 roku w stosunku do IV kwartału 2021 roku. Dodaje, że wcześniej w IV kw., należy liczyć się z sezonowym spadkiem tego wskaźnika z 10,29 proc. w III kw. 2021 roku.
- "Czwarty kwartał zaczyna się obiecująco. Trzeba jednak pamiętać, że rok temu w listopadzie był lockdown i centra handlowe były zamknięte przez cały miesiąc. Z tego powodu dynamika wzrostu GMV rdr będzie trochę niższa niż rok temu, ale patrząc na absolutny wzrost sprzedaży GMV, to będzie on zadowalający".
- Allegro podało w prezentacji, że marże operacyjne grupy mogą być nieco niższe w 2022 roku, podczas gdy dalszy wzrost wartości bezwzględnej skorygowanej EBITDA pozostaje kluczowym celem finansowym. Priorytetem Allegro jest inwestowanie we wzrost GMV poprzez podstawowe elementy sprzedaży detalicznej (retail basics) oraz skalowanie Allegro Pay, Allegro APM i Allegro Fulfilment.
- Allegro planuje pozyskać ok. 200 mln euro finansowania jeszcze w 2021 roku lub na początku 2022 roku. Jednym z rozważanych wariantów jest emisja obligacji złotych.

-

Benefit Systems

Wyniki 3Q21

- Benefit Systems odnotował w III kw. 2021 roku 10 mln zł straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 18,1 mln zł zysku netto przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że grupa odnotuje w III kw. zysk netto na poziomie 11,3 mln zł. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 4,8-20,7 mln zł.
- Zysk operacyjny grupy wyniósł w III kw. 6,2 mln zł wobec 33,4 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 12,7 mln zł EBIT, a prognozy znajdowały się w przedziale 9,4-17,6 mln zł.
- EBITDA Benefit Systems ukształtowała się na poziomie 57,3 mln zł i była niższa od konsensusu, który wynosił 63,3 mln zł (przedział 60,8-66,9 mln zł). Przed rokiem EBITDA grupy wyniosła 84,8 mln zł.
- W Polsce przychody spadły o 9 proc. do 196 mln zł, a strata operacyjna wyniosła 8,2 mln zł wobec 18 mln zł zysku rok wcześniej. W segmencie zagranicznym grupa odnotowała spadek sprzedaży o 1 proc. do 89,3 mln zł, a zysk EBIT spadł do 8,8 mln zł z 12,3 mln zł.
- Benefit Systems zakłada odbudowę bazy kart w Polsce w 2022 roku i powrót do dynamiki sprzed pandemii, przy założeniu braku restrykcji i kolejnych dużych fal pandemii. Spółka planuje kontynuację inwestycji w MultiLife i otwarcie kilku klubów.
- Spółka podała w prezentacji, że szacunkowa liczba aktywnych kart sportowych w Polsce w listopadzie wynosi 814 tys. wobec 709 tys. we wrześniu. Na rynkach zagranicznych (Czechy, Słowacja, Bułgaria, Chorwacja) liczba kart w listopadzie to ok. 292 tys., podczas gdy we wrześniu było ich 276 tys.

-

Biomed Lublin

Wyniki 3Q21

- Strata netto Biomedu Lublin w trzecim kwartale 2021 roku wyniosła 577 tys. zł wobec 94 tys. zł zysku przed rokiem. W czwartym kwartale Biomed Lublin spodziewa się poprawy wyników rok do roku.
- "Dźwignią naszych wyników jest sprzedaż produktów wysokomarżowych – Onko BCG i Distreptazy. Duże zainteresowanie naszymi produktami powoduje, że możemy wchodzić na nowe rynki eksportowe, głównie europejskie. Obiecująco wygląda IV kwartał tego roku. Spodziewamy się w tym okresie lepszych wyników rdr. Patrząc na zakontraktowaną sprzedaż jestem spokojny także o wyniki całego 2021 roku. Oczekuję, że EBITDA będzie wyższa niż w 2020 roku".



- "Z optymizmem patrzymy także na przyszły rok. Liczymy na wzrost przychodów dzięki pozyskaniu nowych kontraktów eksportowych na sprzedaż Onko BCG, Distreptazy i pozostałych produktów biotechnologicznych".

Budimex**Komentarz zarządu**

- Budimex zakłada, że w przyszłych latach utrzyma przychody na poziomie zbliżonym do tego, który osiągnie w 2021 r. Widzi jednak szansę na lekką poprawę rentowności.
- Portfel jest bardzo dobrze zdywersyfikowany, zapewnia pracę naszym pracownikom do 2023, dlatego patrzymy bardzo optymistycznie w naszą przyszłość. Kontrakty są na bezpiecznej marży".
- "W segmencie kolejowym sytuacja jest bardzo trudna, wiele firm nie ma zapewnionego portfela, więc ta konkurencja, jeśli chodzi o ofensywne składnie ofert, jest bardzo duża. Przyszły rok będzie bardzo trudny, jeśli kontrakty w końcu się pojawią, konkurenci będą zaniżać ceny".
- "Jeśli chodzi o GDDKiA, to większość składanych ofert znajduje się pomiędzy 60-75 proc. budżetu inwestora, to niepokojące zjawisko. W poprzednich latach budżety były w większości przekraczane. Ten rok pokazał, że firmy zaczęły agresywnie składać oferty, co może dla niektórych skończyć się dużymi kłopotami".
- FBSerwis z grupy Budimex liczy, że w tym roku zrealizuje jedno przejęcie i nie wyklucza, że negocjacje dotyczące dwóch kolejnych zamkną się transakcjami w roku przyszłym. Akwizycje mogą w 2022 r. dodać do przychodów spółki 100 mln zł.

Cyfrowy Polsat**Strategia w najbliższych tygodniach**

Cyfrowy Polsat planuje w nadchodzących tygodniach przedstawić strategię grupy. Pod koniec września Cyfrowy Polsat zapowiadał, że nastąpi to przed końcem 2021 roku.

"Zainicjowanie strategicznego partnerstwa z Cellnex Telecom umożliwi nam kontynuowanie inwestycji w technologię 5G, jak również finalizację projektów akwizycyjnych. W lipcu br. staliśmy się wyłącznym właścicielem Netii oraz szybko rozwijającego się operatora MVNO Premium Mobile. Jednocześnie mogliśmy rozpocząć prace nad opracowaniem strategii dalszego rozwoju Grupy Polsat Plus, o szczegółach której będziemy chcieli poinformować w nadchodzących tygodniach".

Cyfrowy Polsat**Szacunki wyników 3Q21**

- Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w trzecim kwartale 2021 roku 4.595 mln zł i był o 1,1 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Za wynikiem tym stało rozpoznanie jednorazowego zysku ze sprzedaży spółki Polkomtel Infrastruktura (NetCo) w trzecim kwartale 2021 roku w kwocie 3.691 mln zł.
- Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w trzecim kwartale 2.592 mln zł przychodów oraz 786 mln zł EBITDA (skorygowana, z wyłączeniem wyniku NetCo), 1 proc. więcej niż rok wcześniej.
- W lipcu grupa została wyłącznym właścicielem Netii oraz operatora MVNO Premium Mobile. W związku z tym od III kw. wyniki finansowe i operacyjne tych spółek zaczęła raportować łącznie w ramach Grupy Polsat Plus.
- Grupa podała, że biznes Netii opiera się w dużym stopniu o klientów B2B, których specyfika istotnie różni się od segmentu B2C. Aby dostarczać przejrzysty i miarodajny obraz rezultatów realizowanej strategii, grupa wydzieliła i będzie raportować odrębnie wyniki operacyjne segmentu B2B.

Develia**Zakup gruntu**

Develia kupiła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Przemyskiej. Cena wyniosła ok. 19,7 mln zł netto, czyli ok. 24,2 mln zł brutto. Spółka zamierza na tej nieruchomości zrealizować inwestycję z ok. 184 lokalami mieszkalnymi. Powierzchnia nieruchomości gruntowej będącej przedmiotem transakcji wynosi 1,8027 ha. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to I kwartał 2022 roku.





Dom Development	<p>Wyniki 3Q21</p> <p>Dom Development odnotował w III kw. 2021 roku 53,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 57,6 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 40 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 35,6-43,7 mln zł. Zysk operacyjny Dom Development wyniósł w III kw. 68,7 mln zł wobec 73,9 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBIT wyniesie 50,7 mln zł, a prognozy znajdowały się w przedziale 46-54,9 mln zł. Grupa odnotowała w III kw. 331,5 mln zł przychodów wobec 367,2 mln zł przed rokiem i wobec 316,9 mln zł konsensusu (przedział 311,6-320,5 mln zł).</p>	+
Enea	<p>Szacunki wyników 3Q21</p> <p>Grupa Enea szacuje, że miała w trzecim kwartale 2021 roku 1.121 mln zł EBITDA wobec 934,3 mln zł konsensusu. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w tym okresie 570 mln zł wobec 400,2 mln zł, które zakładał konsensus rynkowy.</p>	
Eurocash	<p>Wyniki 3Q21</p> <p>Zysk EBITDA grupy Eurocash w trzecim kwartale 2021 roku wyniósł 235,8 mln zł wobec 225,1 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 209,4 mln zł zysku EBITDA. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 27,4 mln zł wobec 25,7 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek i wobec 32,2 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk netto wyniósł 31,1 mln zł wobec 33,7 mln zł zysku w III kwartale 2020 r. Skonsolidowana sprzedaż grupy w III kwartale 2021 r. wzrosła o 0,7 proc. rdr do 7.029,6 mln zł. Konsensus wynosił 7.088,2 mln zł. Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży wyniosła 12,89 proc. w III kwartale i wzrosła o 0,19 p.p. rdr. W segmencie hurtowym grupa Eurocash zanotowała w trzecim kwartale wzrost wyniku EBITDA do blisko 190 mln zł, tj. o 2,5 proc. rdr, przy zbliżonym poziomie sprzedaży, wynoszącym 5,26 mld zł.</p>	
Eurocash	<p>Zakup udziałów</p> <p>Grupa Eurocash kupiła 49 proc. udziałów w spółce prowadzącej sieć sklepów Arhelan, która będzie współpracować z grupą w ramach struktur franczyzowych Delikatesy Centrum. Jak podano, Arhelan i Eurocash Franczyza, spółka zależna Eurocashu, zawarły umowę franczyzową dotyczącą uczestnictwa Arhelan w ramach struktur franczyzowych Delikatesy Centrum pod logo Delikatesy Centrum oraz Polskie Sklepy Arhelan. Arhelan prowadzi sieć ponad 100 sklepów detalicznych pod marką Polskie Sklepy Arhelan. Sieć została założona w 1991 roku w Bielsku Podlaskim. Działalność prowadzona jest głównie w województwie podlaskim, ale także w warmińsko - mazurskim, mazowieckim oraz lubelskim.</p>	
GPW	<p>Wyniki 3Q21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy GPW w trzecim kwartale 2021 roku wzrósł o 12,9 proc., do 36 mln zł. Wynik netto okazał się zbliżony do zakładanego przez analityków zysku na poziomie 34,9 mln zł. • Wynik EBITDA w trzecim kwartale wyniósł 48,6 mln zł, co oznacza wzrost 3,3 proc. rdr, a konsensus zakładał, że będzie to 48,2 mln zł. Zysk operacyjny wzrósł o 4,1 proc., do 39,9 mln zł wobec konsensusu na poziomie 39,5 mln zł. • Przychody grupy GPW w trzecim kwartale sięgnęły 90,6 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 1,8 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody grupy wyniosą w tym okresie 90 mln zł. • "Istotnym czynnikiem determinującym trend wzrostowy przychodów w 2021 r. była pandemia wirusa SARS-CoV-2 powodująca z jednej strony niepewność i dużą zmienność na rynkach, a z drugiej strony uwarunkowania makroekonomiczne, mające wpływ na wzrost zainteresowania inwestorów rynkiem kapitałowym, co miało przełożenie na wzrost wolumenu obrotów". 	
Grupa Azoty	<p>Wyniki 3Q21</p>	





- Grupa Azoty w trzecim kwartale 2021 roku zanotowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3,88 mld zł oraz 300 mln zł wyniku EBITDA. Wyniki są zgodne z opublikowanymi wcześniej przez spółkę szacunkami.
- Wynik EBITDA Grupy Azoty w trzecim kwartale to 300 mln zł (wynik wyższy o 50 mln zł rdr). Jednak porównywalny wynik EBITDA rdr skorygowany o zdarzenia jednorazowe w postaci rekompensat sektorowych oraz tarczy antykryzysowej był wyższy w trzecim kwartale 2021 roku o 130 mln zł.
- Marża EBITDA ukształtowała się w trzecim kwartale na poziomie 7,7 proc.
- Zysk netto Grupy Azoty w trzecim kwartale wyniósł 14 mln zł wobec 41 mln zł przed rokiem.
- "Trzeci kwartał bieżącego roku przyniósł niespotykaną od wielu lat dynamikę zmian rynkowych. Ceny kluczowego surowca do produkcji nawozów, czyli gazu osiągnęły rekordową zmienność oraz niespotykany od lat poziom wzrostu, zdecydowanie wpływając na ograniczenie zysków tego kluczowego dla Grupy Azoty segmentu biznesowego. Spółki Grupy Azoty pomimo presji surowcowej nie wstrzymywały i nie ograniczały produkcji nawozów, w przeciwieństwie do wielu swoich konkurentów na rynku europejskim. Podjęły również działania, aby zabezpieczyć popyt na nawozy na rynku krajowym, fundamentalnym dla Grupy Azoty".

Inter Cars

Dane za październik

- Skonsolidowane przychody Inter Cars w październiku 2021 roku wyniosły 1.166,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 27,3 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 9.784,2 mln zł przychodów, czyli o 32,3 proc. więcej niż przed rokiem.
- Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w październiku 814,5 mln zł (wzrost rdr o 27,2 proc.), z czego sprzedaż w Polsce odpowiadała za 510 mln zł (wzrost o 21,2 proc. rdr).
- Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wzrosła rdr o 31 proc. do 6.877,5 mln zł. W Polsce sprzedaż ukształtowała się w tym czasie na poziomie 4.374,5 mln zł, a wzrost rdr wyniósł 23,8 proc.
- Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w październiku 568,8 mln zł, o 28,6 proc. więcej niż przed rokiem. Łącznie w okresie styczeń-październik 2021 roku sprzedaż ta wyniosła 4.737,8 mln zł, co oznacza wzrost o 37,9 proc. rok do roku.

+

Neuca

Wyniki 3Q21

Neuca odnotowała w III kw. 2021 roku 40,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 44,6 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 43,2 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 38,8-51,8 mln zł. Zysk operacyjny Neuki wyniósł w III kw. 58,9 mln zł, podobnie jak przed rokiem. Zysk ten okazał się zgodny z konsensusem PAP Biznes, który zakładał EBIT na poziomie 59,2 mln zł (przedział 55-67,1 mln zł). EBITDA grupy wyniosła 78,7 mln zł wobec 75,2 mln zł rok wcześniej i wobec 77,6 mln zł konsensusu. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 72-86 mln zł. Grupa odnotowała w III kw. 2.552,3 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 11 proc. Przychody były zgodne z konsensusem na poziomie 2.495,3 mln zł (przedział 2.382-2.556 mln zł).

PGE

Szacunki wyników 3Q21

- Grupa PGE szacuje, że miała po 9 miesiącach 2021 roku ok. 7.364 mln zł EBITDA i ok. 3.251 mln zł skonsolidowanego zysku netto jednostki dominującej. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym III kwartale zysk netto j.d. wyniósł 561 mln zł, a EBITDA 2,11 mld zł. Konsensus zakładał tymczasem 690,9 mln zł zysku netto i 1,977 mld zł EBITDA.
- Według szacunków spółki, EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna wyniosła w ciągu 9 miesięcy 2.803 mln zł, EBITDA segmentu Ciepłownictwo 867 mln zł, wynik segmentu Dystrybucja 2.047 mln zł, segmentu Obrót 1.022 mln zł, a segmentu Energetyka Odnawialna 596 mln zł.
- Nakłady inwestycyjne wyniosły 3.069 mln zł.





SWIG80 i inne

+/-

<p>Action</p>	<p>Przegląd opcji strategicznych Zarząd Action zdecydował o przystąpieniu do przeglądu opcji strategicznych w sprawie współpracy dotyczącej uzyskania finansowania kredytowego na spłatę zobowiązań układowych celem wcześniejszego wykonania układu. W ramach przeglądu zarząd zamierza dokonać oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy na podstawie umowy kredytowej - celem tych czynności jest wcześniejsza spłata zobowiązań objętych układem z częściowym finansowaniem tychże zobowiązań.</p>	
<p>Alumetal</p>	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Alumetal celuje w poprawienie wolumenów sprzedaży w czwartym kwartale 2021 r., pomimo spadków produkcji we wrześniu w przemyśle motoryzacyjnym w Europie. Zarząd liczy na poprawę ciągłości procesów produkcyjnych w automotive w kolejnych kwartałach. W dłuższej perspektywie Alumetal spodziewa się normalizacji marż, ale mają być one wyższe niż średnia realizowanych historycznie marż. "Alumetal ma za sobą kolejny solidny kwartał w 2021 r., a w końcówce tego roku widzimy pozytywne trendy - mocno wierzymy, że także w czwartym kwartale tego roku powinniśmy poprawić zarówno wolumen sprzedaży, jak i wyniki finansowe rdr. Ten rok był trudny dla przemysłu motoryzacyjnego, co jednak ważne, nasi klienci sygnalizują, że 2022 r. będzie lepszy". "Jest bardzo duża niepewność w przemyśle motoryzacyjnym związana z dostępnością surowców do produkcji stopów – obecnie dotyczy to krzemu i magnezu. My jesteśmy jednak zabezpieczeni i nie widzimy zagrożenia dla realizacji zamówień w najbliższym czasie – nie tylko w perspektywie tego roku, ale też jeśli chodzi o pierwsze kwartały przyszłego roku. Nie obawiamy się więc zaburzeń w produkcji". 	<p>+</p>
<p>BOŚ</p>	<p>Wyniki 3Q21 Zysk netto grupy BOŚ w III kwartale 2021 roku wzrósł do 23,9 mln zł z 10,8 mln zł zysku osiągniętego rok wcześniej. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2021 roku zysk netto grupy BOŚ Banku wyniósł 30,7 mln zł, czyli był 39,2 proc. niższy niż rok wcześniej. W III kwartale wynik odsetkowy wyniósł 88,5 mln zł, czyli wzrósł 5 proc. rdr, natomiast wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 35,2 mln zł, rosnąc 2 proc. rdr. Ogólne koszty administracyjne wyniosły 93,2 mln zł, co oznacza wzrost o 8 proc. rdr. Rezerwy w III kwartale były na poziomie 43,3 mln zł, czyli wzrosły 14 proc. rdr.</p>	
<p>Drago Entertainment</p>	<p>Aktualizacja strategii Drago Entertainment ogłosiło aktualizację strategii na lata 2021-23, w której zakłada rozpoczęcie procedury przeniesienia notowań akcji z NewConnect na główny rynek regulowany GPW. Spółka planuje także kilka premier na przyszły rok i rozwój gry Gas Station Simulator we współpracy z wydawcami.</p>	
<p>Krynicky Recykling</p>	<p>Szacunki EBITDA Krynicky Recykling szacuje, że skonsolidowana EBITDA w trzecim kwartale 2021 r. wyniosła 13,85 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 136,8 proc. Przewidywane skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 32,7 mln zł, w porównaniu do 23,5 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. "Wzrost przychodów netto ze sprzedaży oraz EBITDA spowodowany jest pozyskaniem kontraktów eksportowych, zbilansowaniem kolorystyki sprzedaży oraz ograniczeniem kosztów pozyskania surowca"</p>	<p>+</p>
<p>Lokum Deweloper</p>	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Lokum Deweloper spodziewa się w IV kwartale 2021 roku dalszego uszczuplenia oferty, co będzie skutkowało kolejnym spadkiem wolumenów sprzedaży rdr, przy jednoczesnym wzroście cen mieszkań. 	



- "Popyt jest silny i stabilny, generowany głównie przez osoby kupujące nieruchomości na własne cele – jako swój pierwszy lokal lub z zamiarem poprawy obecnej sytuacji mieszkaniowej, ale także w związku z potrzebą ochrony majątku w dobie szalejącej inflacji. Spadek sprzedaży w odniesieniu do zeszłego roku przede wszystkim wynika z dużo węższej oferty, jaka jest dostępna na rynku. Ze względu na opieszate działanie administracji oferta deweloperów jest dziś mocno zubożona, więc i skala sprzedaży mniejsza".
- "Odnotowywane obecnie marże deweloperów pochodzą głównie z inwestycji zrealizowanych na gruntach zakupionych kilka lat wcześniej, w cenach znacznie niższych niż grunty możliwe do pozyskania dzisiaj. Dlatego marże deweloperów pozornie wydają się wysokie, choć tak naprawdę obecnie ledwo wystarczają na odtworzenie banku ziemi na nowe inwestycje".

Pointpack	<p>Nowa umowa</p> <p>Pointpack podpisał ramową umowę o współpracy z Shell Mobility Polska. Umowa dotyczy prowadzenia w sklepach sieci stacji paliw "Shell" wybranych usług kurierskich i pocztowych, na zasadzie agencji Pointpack oraz wdrożenia w nich systemu Pointpack w oparciu o infrastrukturę handlową Shell.</p> <p>W bieżącym kwartale 2021 r. Pointpack informował już o podpisaniu umów o współpracy z Poczta Polska i Jeronimo Martins Polska oraz siecią handlową Aldi.</p>	+
R.Power	<p>Zakup akcji Menlo Electric</p> <p>Spółka zależna R.Power kupiła od Edison Energia pakiet akcji spółki Menlo Electric, zapewniający większość głosów na walnym. Menlo Electric zajmuje się dystrybucją sprzętu fotowoltaicznego w Polsce i za granicą.</p> <p>Jak podano, cena nabycia akcji nie przekroczyła kwoty kapitałów własnych R.Power.</p>	
Ronson Development	<p>Wyniki 3Q21</p> <p>Ronson Development miał w III kw. 2021 roku 6,8 mln zł zysku netto wobec straty przed rokiem na poziomie 3,1 mln zł. Po trzech kwartałach grupa miała 28,8 mln zł zysku netto wobec 37,5 mln zł przed rokiem</p> <p>Przychody ze sprzedaży wzrosły po trzech kwartałach o 8,5 proc. rdr do 349,4 mln zł. Spółka wydała klientom w tym czasie 625 lokali w porównaniu do 797 lokali rok wcześniej (w odniesieniu do projektów w 100 proc. posiadanych przez spółkę).</p> <p>Zysk z działalności operacyjnej spadł w okresie trzech kwartałów do 41,7 mln zł z 51,8 mln zł przed rokiem. Zysk brutto ze sprzedaży obniżył się z kolei do 62,8 mln zł z 75,3 mln zł rok wcześniej.</p> <p>W samym III kw. przychody wzrosły do 102,5 mln zł z 68,8 mln zł. EBIT zwiększył się do 12 mln zł z 1,1 mln zł przed rokiem, a zysk brutto na sprzedaży wzrósł do 19,2 mln zł z 8,5 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Marża brutto ze sprzedaży lokali mieszkalnych za dziewięć miesięcy 2021 roku wyniosła 18 proc. wobec 23,4 proc. przed rokiem. Marża ta w samym III kw. wyniosła 18,8 proc. wobec 12,4 proc. rok wcześniej.</p>	
Unibep	<p>Plany dla segmentu deweloperskiego</p> <p>Rada nadzorcza Unibepu rekomenduje zarządowi przeprowadzenie oferty publicznej akcji spółki zależnej Unidevelopment, odpowiadającej w grupie za segment deweloperski. Rada rekomenduje też utworzenie w grupie nowego segmentu budownictwa energetyczno-przemysłowego.</p>	
Unibep	<p>Polityka dywidendowa</p> <p>Unibep przyjął politykę dywidendową, która zakłada rekomendowanie walnemu wypłaty dywidendy w wysokości od 20 proc. do 50 proc. skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy, z uwzględnieniem m.in. perspektyw, przyszłych zysków, wymogów gotówkowych, sytuacji finansowej i planów rozwoju grupy. Polityka dywidendowa będzie miała zastosowanie począwszy od zysku netto spółki osiągniętego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r.</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 10 listopada 2021		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 0,95 zł na akcję.
	BOOMBIT	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2021, w wysokości 0,24 zł na akcję.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GRODNO	Wypłata dywidendy 0,21 zł na akcję.
	IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MANYDEV	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	OTMUCHOW	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,63 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tornellon Inv International.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
czwartek 11 listopada 2021		
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2021 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
piątek 12 listopada 2021		
	FON	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	RAFAMET	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 17,21 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Agencję Rozwoju





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 listopada 2021							
Wtorek, 9 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	-0,70%		-1,20%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	0,10%		3,50%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	31,7	20,5	22,3
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,60%	0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik	6,80%		8,60%
Środa, 10 listopada 2021							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,50%	1,40%	0,70%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	13,5%	12,00%	10,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	4,50%	4,50%	4,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	4,60%	4,60%	4,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik		0,50%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik			5,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik			4,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,2 mln brk	3,29 mln brk
Czwartek, 11 listopada 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień			3,70%
Piątek, 12 listopada 2021							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		4,80%	11,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-0,20%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień		4,50%	5,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad		71	71,7





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 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 (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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 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.