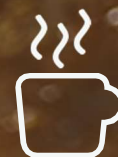




KOMENTARZ PORANNY

2021-11-18 08:48



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po bardzo dobrym wtorku na rynkach bazowych, środa przyniosła stonowanie nastrojów – główne indeksy na Starym Kontynencie kończyły dzień na symbolicznych plusach. Na rynku nie pojawiły się istotne doniesienia, które mogłyby wpłynąć na kierunek notowań. Dane o październikowej inflacji w strefie euro okazały się bowiem zgodne z oczekiwaniami – inflacja HICP r/r wyniosła 4,1% r/r a m/m odpowiednio 0,8% r/r. Wyraźnie wyżej od prognoz okazał się tożsamy odczyt dla Wielkiej Brytanii – październikowa inflacja konsumencka na Wyspach osiągnęła 4,2% r/r vs 3,9% oczekiwania. Mimo kontynuacji dobrych wyników spółek za 3Q21 w Stanach Zjednoczonych, tym razem z sektora detalicznego, amerykańskie indeksy kończyły dzień umiarkowanymi spadkami – indeks S&P500 stracił niecałe 0,30%.

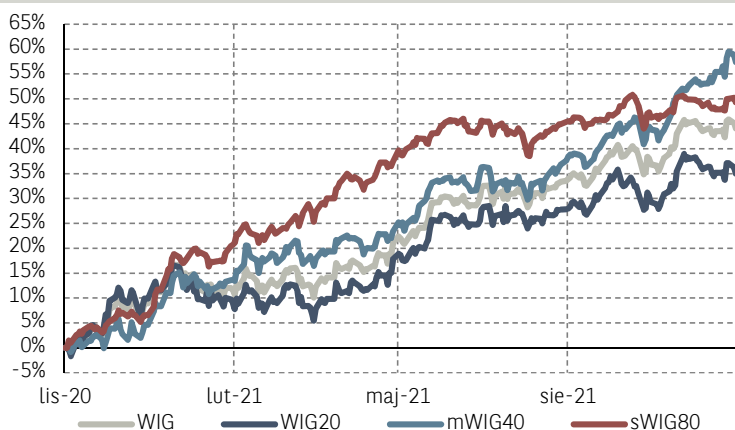
Na tle rynków rozwiniętych słabiej radziły sobie regiony emerging markets – iShares MSCI Emerging Markets ETF stracił ponad 0,50% mimo osłabienia dolara amerykańskiego w końcówce dnia. W powyższe wpisywał się krajowy rynek, gdzie indeks blue chipów ze stratą blisko 1,0% plasował się w ogonie indeksów na Starym Kontynencie. Tym razem tylko 6 spółek z grona WIG20 kończyły dzień skromnymi wzrostami. W dół WIG20 w największym stopniu ciągnęły notowania PKN Orlen oraz Allegro. Chociaż korekta ma miejsce również w grupie mniejszych spółek, sWIG80 na wczorajszej sesji stracił nie całe 0,15% w od październikowych szczytów korekta nie przekracza 3,0%, gdy w przypadku WIG20 jest to już blisko 7,0%. Powyższe potwierdza odpływ kapitału zagranicznego z GPW, który posiada większą ekspozycję na krajowe blue chipy.

Większa zmienność panowała na rynku towarowym, gdzie notowania miedzi traciły ponad 3,0%, a o niewiele mniej traciła ropa naftowa gatunku Brent, co można odczytywać jako dalsze obawy o tempo odbicia w chińskiej gospodarce. Tym bardziej, że wieczorne dane o tygodniowych zapasach w USA wskazały na ich spadek o 2,1 mln barytek przy oczekiwaniach wzrostu o 1,5 mln. Z kolei po słabszym początku tygodnia, ponownie dobrze radziły sobie metale szlachetne z palladem na czele.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy dzień nie zwiera ważniejszych wydarzeń makroekonomicznych, niemniej poza tygodniowymi wnioskami o zasiłek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych, uwagę zwracamy na odczyt indeksu wskaźników wyprzedzających Conference Board za październik. Wydaje się, że krótkoterminowa korekta w przypadku WIG20 nie osiągnęła jeszcze lokalnego minimum. Najbliższym wsparciem pozostają okolice strefy 2275-2300 pkt. – wskaźnik RSI nie wkroczył jeszcze w strefę wyprzedania.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71,522.51	-0.83%	-4.19%	25.42%
WIG20	2,317.49	-0.96%	-5.79%	16.81%
mWIG40	5,621.97	-0.86%	-0.52%	41.38%
sWIG80	21,161.36	-0.13%	-1.99%	31.47%
WIG20 TR	4,338.68	-0.96%	-5.79%	19.40%
MSCI POLAND	1,539.49	-0.87%	-5.18%	17.41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,688.67	-0.26%	4.51%	24.83%
Nasdaq C.	16,308.07	-0.01%	6.58%	26.53%
DAX	16,251.13	0.02%	5.02%	18.46%
CAC40	7,156.85	0.06%	7.25%	28.92%
FTSE250	23,434.07	-0.45%	2.03%	14.38%
BUX	51,549.36	-0.52%	-5.65%	22.60%
IBEX	8,993.40	-0.52%	0.64%	11.39%
NIKKEI	29,598.66	-0.30%	1.97%	7.85%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.149	20.5 pb	55.7 pb	191.3 pb
USA	1.582	-0.7 pb	-1.8 pb	66.9 pb
Niemcy	-0.266	-2.0 pb	-11.8 pb	30.3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6531	0.17%	-1.40%	-1.99%
USD/PLN	4.1050	0.32%	-3.72%	-9.05%
CHF/PLN	4.4263	0.22%	-3.37%	-4.66%
GBP/PLN	5.5465	0.13%	-2.21%	-8.01%
EUR/USD	1.1335	0.14%	-2.37%	-7.21%
USD/JPY	114.0600	0.02%	0.23%	-9.48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.52	-0.95%	-5.70%	53.51%
WTI (\$/bbl)	77.28	-1.38%	-6.26%	59.27%
Złoto (\$/ozt)	1,866.14	-0.07%	5.74%	-1.70%
Miedź (c/lb)	422.75	-0.90%	-10.54%	20.13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.11.rrrr

WZROSTY		SPADKI	
INTERFERI	21.00%	ERG SA	-9.09%
GRUPA AZOT	13.86%	ELZAB	-8.14%
NOVATURAS	10.83%	ALL INI GA	-7.47%
APS ENERGI	7.06%	MWTRADE	-6.93%
WITTCHEN S	6.82%	SILVANO FA	-5.87%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1290.04	1308.70	1106.60

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.11.rrrr

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	176.88	15,019	-1.02%
ALLEGRO.EU	124.89	8,995	-3.00%
PKOBP	103.03	7,066	-0.63%
PZU	97.67	3,571	-0.58%
PEKAO	95.77	3,729	0.36%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Comarch

Wyniki 3Q21

- Zysk netto grupy Comarch w trzecim kwartale wyniósł 30,3 mln zł i był o 6,8 proc. niższy rok do roku. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk wyniesie 30 mln zł. Wynik EBITDA grupy był o 7,6 proc. wyższy od oczekiwań analityków.
- Spadek rentowności netto grupy (do 7,9 proc. z 9,2 proc. przed rokiem) to efekt m.in. wyższych rok do roku kosztów finansowych. Comarch podał, że wynik z wyceny instrumentów finansowych oraz różnic kursowych od kredytów i pożyczek w walutach obcych był ujemny i sięgnął 12,7 mln zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku było to minus 4,6 mln zł.
- Wynik netto w III kw. obciążał również wyższy niż przed rokiem podatek dochodowy. Przy zbliżonym rok do roku zysku brutto podatek był wyższy o 75 proc. do 15,8 mln zł, a efektywna stopa opodatkowania wyniosła 36,1 proc. Comarch podał, że wyższy bieżący podatek dochodowy był wynikiem wysokiej rentowności spółek w Polsce i w Niemczech.
- Przychody ze sprzedaży krajowej spadły w III kw. o 6,1 proc. w porównaniu z ubiegłym rokiem do 147,3 mln zł. Spadek grupa tłumaczy mniejszymi przychodami od klientów z sektora publicznego, częściowo wyrównanymi przez wzrost przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora małych i średnich firm oraz sektora medycznego.

JSW

Wyniki 3Q21

EBITDA grupy JSW w trzecim kwartale 2021 r. wyniosła 659,2 mln zł wobec 662,9 mln zł konsensusu. Oczekiwania rynkowe dla wyniku EBITDA wahały się od 439 mln zł do 1.000 mln zł. Mediana wynosiła ok. 622 mln zł. Spółka podała w prezentacji, że EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe wyniosła w trzecim kwartale 717,2 mln zł wobec 214,4 mln zł w drugim kwartale tego roku. Zysk netto jednostki dominującej grupy JSW w III kw. 2021 roku wyniósł 252,6 mln zł wobec 116,1 mln zł straty rok wcześniej. Konsensus przewidywał 285,9 mln zł zysku. Pod koniec października zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydował o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgla w wysokości 52,2 mln zł.

KGHM

Komentarz Zarządu

- KGHM stara się utrzymywać efektywność kosztową pomimo wzrostu kosztów energii.
- "Obserwujemy wzrosty cen paliw: gazu, oleju napędowego, czy energii elektrycznej. Wzrosty wynikają z sytuacji geopolitycznej i otoczenia regulacyjnego. To na co my możemy mieć wpływ to realizacja naszej długofalowej strategii związanej z naszą transformacją energetyczną. Zamierzamy robić to dalej, intensyfikując projekty, zwiększając wolumen własnej produkcji, zwiększając naszą efektywność energetyczną".
- KGHM planuje w przyszłym roku postój remontowy pieca zawieszinowego w Hucie Miedzi Głogów II, który może potrwać ponad 70 dni.

Mabion

Wypowiedzenie umowy o współpracy

Mabion otrzymał od Mylan Ireland wypowiedzenie umowy o współpracy z 2016 roku. Wypowiedzenie następuje z zachowaniem 90-dniowego okresu wypowiedzenia. Mabion podał, że rozwiązanie umowy nie niesie obecnie za sobą dla spółki konieczności dokonywania płatności lub dodatkowych zobowiązań finansowych.

Mercator Medical

Komentarz Zarządu

Mercator Medical spodziewa się w 2022 roku poprawy wyniku EBITDA w części dystrybucyjnej. Ceny rękawic kontynuują w IV kw. trend spadkowy.

PZU

Wyniki 3Q21

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w trzecim kwartale 2021 roku spadł do 759 mln zł z 890 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 748 mln zł.

Oczekiwania sześciu biur maklerskich co do wyniku netto za trzeci kwartał wahały się od 711 mln zł do 783 mln zł.

Zysk netto w III kwartale 2021 roku spadł 15 proc. rdr i był 2 proc. niższy niż w II kwartale 2021 roku. Działalność bankowa (Bank Pekao i Alior Bank) wniosła do wyniku netto grupy PZU w III kwartale 177 mln zł.

Po trzech kwartałach 2021 roku zysk netto grupy PZU wyniósł 2,43 mld zł. Oznacza to wzrost o 104 proc. w ujęciu rok do roku i jednocześnie najwyższy wynik zanotowany za ten okres w ciągu ostatnich sześciu lat.

Wskaźnik ROE wyniósł 17,9 proc., co oznacza poprawę rok do roku o 8,6 punktu procentowego i przekroczenie poziomu założonego w strategii.

Składka przypisana brutto po trzech kwartałach 2021 r. wzrosła o 5,5 proc. rok do roku do 18,3 mld zł.

Tauron**Wyniki 3Q21**

- Zysk netto grupy Tauron w III kwartale 2021 roku wyniósł 114,6 mln zł wobec 368,2 mln zł zysku przed rokiem. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 101 mln zł. Tauron szacował wcześniej, że zysk netto wyniósł w tym okresie 102 mln zł. EBITDA grupy sięgnęła 786,6 mln zł.
- Zysk operacyjny grupy Tauron wyniósł w trzecim kwartale 294,3 mln zł wobec 509,2 mln zł zysku przed rokiem, zysk EBITDA 786,6 mln zł wobec ok. 1 mld zł rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży sięgnęły blisko 6 mld zł (5,03 mld zł rok wcześniej).
- BITDA segmentu Dystrybucja wyniosła w III kwartale 732,2 mln zł, segmentu OZE 83,1 mln zł, a segmentu Wytwarzanie 310 mln zł. EBITDA segmentu Sprzedaż była ujemna i wyniosła minus 259,6 mln zł, a segmentu Wydobycie minus 128,9 mln zł.
- "Za poprawę wyników finansowych w dużej mierze odpowiadają otrzymywane od początku tego roku znaczące przychody z rynku mocy, wzrost przychodów w segmencie OZE, a także duże wzrosty wolumenów produkcji i dystrybucji energii elektrycznej będące efektem istotnego odbicia gospodarczego. Dodatkowo wynik uległ poprawie dzięki działaniom ukierunkowanym na restrukturyzację portfela uprawnień do emisji dwutlenku węgla".

SWIG80 i inne

+/-

Aparator**Nabycie spółki z branży OZE**

Aparator zawarł list intencyjny dotyczący nabycia 100 proc. udziałów w spółce Zakład Energoelektroniki TWERD. Potencjalna wartość transakcji to kilkanaście milionów złotych. ZE TWERD jest producentem urządzeń energoelektronicznych, w szczególności inwerterów przeznaczonych do instalacji fotowoltaicznych oraz ładowarek i stacji szybkiego ładowania do samochodów elektrycznych.

Aplisens**Komentarz Zarządu**

Aplisens planuje w 2022 r. większe inwestycje w porównaniu do bieżącego roku i zakłada wzrost wszystkich rynków, poza Białorusią. W wynikach kolejnych kwartałów mają być już widoczne rosnące koszty związane z m.in. wyższymi cenami energii.

"Znosi się, że czwarty kwartał będzie w miarę dobry, więc spadki w całym roku będą trochę mniejsze, ale czwarty kwartał nie jest w stanie nadrobić tego, co straciliśmy przez pierwsze trzy kwartały".

Bio Planet**Ustalenie ceny maksymalnej**

Cena maksymalna w ofercie publicznej Bio Planet została ustalona na 30 zł za akcję.

Columbus Energy**Emisja akcji**

Walne zgromadzenie Columbus Energy zdecyduje o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości

-





prawa poboru. Zarząd spółki zamierza pozyskać w ten sposób 450-550 mln zł - wynika z uchwał przygotowanych na NWZ spółki na 13 grudnia.

"Zamiarem zarządu jest podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii F o wartości nominalnej 1,89 zł każda pozwalającej na pozyskanie wpływów z emisji akcji serii F w wysokości ok. 450-550 mln zł".

Maksymalna liczba akcji serii F, które będzie mogła zostać wyemitowana przez spółkę będzie przedmiotem obrad i głosowania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na 13 grudnia 2021 r. Decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby akcji, jakie zostaną wyemitowane, podejmie zarząd.

Dębica	<p>Wyniki 3Q21 Dębica odnotowała w III kw. 2021 roku 550,3 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 7,9 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk operacyjny wyniósł w tym czasie 7,4 mln zł wobec 50,8 mln zł rok wcześniej, a zysk netto 4 mln zł wobec 53 mln zł przed rokiem.</p>	
Getin Noble Bank	<p>Zakończenie zbierania ofert dla portfeli umów kredytowych Getin Noble Bank zakończył proces zbierania ofert wiążących od oferentów zaproszonych do procesu sprzedaży trzech portfeli umów kredytowych udzielonych wspólnotom mieszkaniowym, o łącznej wartości wynoszącej 548,1 mln złotych - według stanu na dzień 30 września 2021 roku. Do procesu ofertowania zostały zaproszone podmioty krajowe oraz zagraniczne.</p>	
Global Cosmed	<p>Zakup dwóch linii produkcyjnych Global Cosmed kupił od niemieckiej spółki INSO Be- und Verwertungs dwie kompletne i w pełni zautomatyzowane linie do produkcji kosmetyków oraz chemii gospodarczej. Łączna wartość rynkowa, według szacunkowej wyceny dokonanej przez Global Cosmed, wynosi ponad 4 mln euro.</p>	
Helio	<p>Szacunki wyników 3Q21 Helio szacuje, że w I kwartale roku 2021/22 (lipiec-wrzesień) zanotował zysk netto na poziomie 2,8 mln zł wobec 1,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.</p> <p>"W opinii zarządu Helio poprawa wyniku finansowego netto spółki była możliwa przede wszystkim dzięki osiągniętemu efektowi ekonomii skali(...) Spółka w przedmiotowym kwartale (lipiec - wrzesień 2021) osiągnęła bowiem rekordowe w historii przedsiębiorstwa przychody ze sprzedaży w okresie lipiec - wrzesień, które wyniosły 58,2 mln zł, względem 45,99 mln zł w okresie porównywalnym (lipiec - wrzesień 2020)"</p>	
Ipopema Securities	<p>Wyniki 3Q21 Grupa Ipopema Securities miała w trzecim kwartale 2021 r. 5,552 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, wobec 5,255 mln zł zysku netto rok wcześniej.</p>	
Rainbow Tours	<p>Szacunki wyników 3Q21 Po trzech kwartałach 2021 r. grupa Rainbow Tours przekroczyła 1 mld zł przychodów wobec 418,4 mln zł rok wcześniej. Zysk netto grupy wyniósł w tym czasie 36,4 mln zł wobec 14,3 mln zł straty netto przed rokiem.</p> <p>EBITDA skonsolidowana sięgnęła po trzech kwartałach 2021 r. 51,7 mln zł w stosunku do 2,2 mln zł straty w analogicznym okresie roku poprzedniego.</p>	
Sanok	<p>Komentarz Zarządu Sanok Rubber Company mocno odczuwa presję kosztową surowców i energii i spodziewa się, że początek 2022 roku przyniesie dalsze wzrosty cen surowców. Ze względu na możliwe dalsze przestoje produkcyjne w segmencie automotive ostatni kwartał 2021 roku także nie będzie dla spółki łatwy.</p> <p>"Nasze pierwotne założenie było takie, że IV kwartał tego roku powinien przynieść jakąś stabilizację (cen surowców - PAP), natomiast to, co widzimy obecnie od naszych dostawców, to kontynuacja wzrostów, przynajmniej do połowy przyszłego roku".</p>	-



"Długookresowo patrzymy w przyszłość z optymizmem, ale zanim sytuacja się ustabilizuje, to wydaje się, że czeka nas najmniej 4-6 kwartałów, niepewnych, z przerwami. Rok 2023 powinien przynieść w miarę dużą stabilizację również w zakresie komponentów, które dzisiaj wywołują te wszystkie zawirowania".

Śnieżka

Wyniki 3Q21

Zysk netto Śnieżki przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej spadł w trzecim kwartale 2021 r. o 28,6 proc. rdr do 23,3 mln zł. Przychody grupy spadły o 4,1 proc. do 240,9 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 26 mln zł zysku netto oraz przychody na poziomie 243 mln zł.

EBITDA grupy w trzecim kwartale 2021 r. wyniosła 39,8 mln zł (spadek o 22,7 proc. rdr), a zysk operacyjny 30,6 mln zł (spadek o 28,9 proc. rdr).

ZUE

Wyniki 3Q21

Grupa ZUE miała po trzech kwartałach 2021 roku 16 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost rdr o 5,6 proc. Wynik operacyjny grupy wyniósł 6,5 mln zł (+27,3 proc.), a zysk netto 4 mln zł (+38 proc.). Skonsolidowane przychody wyniosły w tym czasie 593 mln zł wobec 610,8 mln zł rok wcześniej.

Jak podano, na koniec września portfel zamówień Grupy ZUE miał wartość 1.398 mln zł. Zakontraktowane roboty budowlano-montażowe na lata 2021-2023 to 1.373 mln zł, w zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji wynosi 7,4 mln zł, natomiast portfel przyjętych zamówień na dostawy materiałów i urządzeń wynosi 17,6 mln zł.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 18 listopada 2021		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	08OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,24 zł na akcję.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ENAP	Wypłata dywidendy 0,04 zł na akcję.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2021 w wysokości 0,17 zł na akcję.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2021 roku.
	MEDIACAP	Zakończenie 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.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	REDAN	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
piątek 19 listopada 2021		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 1,24 zł na akcję.
	ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2021 w wysokości 0,17 zł na akcję.

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

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



IZOTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I-III kwartał 2021 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.075 akcji serii D oraz 5.214 akcji serii F.
XTB	NWZA ws. ustanowienia nowej kadencji RN, powołania członków RN, oceny zbiorowej odpowiedzialności RN, zmiany statutu i in.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 listopada 2021							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	-0,80%	-0,20%	0,40%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	3,50%	3,00%	3,10%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	4,90%	3,50%	4,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	6,80%	6,80%	5,90%
Wtorek, 16 listopada 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,30%	4,40%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	III kw.	2,20%	2,20%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.	3,70%	3,70%	14,30%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	4,50%	4,50%	4,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	2,10%	2,10%	1,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	1,70%	1,40%	0,80%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	1,60%	0,70%	-1,30%
Środa, 17 listopada 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	4,20%	3,90%	3,10%
	8:04	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	8,00%	7,30%	7,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	październik	4,10%	4,10%	3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,1 mln brk	1,5 mln brk	1,0 mln brk
Czwartek, 18 listopada 2021							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		24	23,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		260 tys.	267 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		0,80%	0,20%
Piątek, 19 listopada 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		16,20%	14,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,40%	-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		-1,80%	-1,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik		8,90%	8,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik		0,50%	0,60%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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
- Sprzedż 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

www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska 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.