



# KOMENTARZ PORANNY

2021-11-17 08:27



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek nie przyniósł na warszawskiej giełdzie dużego poziomu zmienności. Po pięciu sesjach spadkowych z rządu inwestorzy przyjęli wyczekującą postawę w oczekiwaniu na kolejne bodźce lokalne jak i z rynków zagranicznych. Na podłożu krajowym kluczowe w krótkim terminie pozostają napływające jeszcze przez najbliższe dwa tygodnie raporty spółek za III kwartał bieżącego roku. Z szerszego punktu widzenia ryzykiem pozostaje natomiast obserwowana dewaluacja polskiego złotego, co historycznie nie sprzyjało wzrostom na GPW. Aktualnie kurs pary USD/PLN wynosi 4,11 i jest najwyższy od maja ubiegłego roku. Ostatecznie w dniu wczorajszym szeroki WIG zakończył sesję marginalnymi wzrostami na poziomie 0,05%, przy relatywnej sile WIG20 (+0,21%) i słabości w niższych segmentach rynku – mWIG40 (-0,28%), sWIG80 (-0,24%). Wśród blue chipów wyróżniło się przede wszystkim Allegro, które w dniu wczorajszym zyskało 5,59%, po tym jak od początku sierpnia inwestorzy przecenili akcje o ponad 40%. Relatywnie dobrze radziły sobie także JSW (1,26%), PKO BP (0,89%) i PKN Orlen (0,75%), czyli spółki które w ostatnich dniach znajdowały się pod presją sprzedających. Warto zauważyć, że pomimo wzrostów całego indeksu WIG20, jedynie 7 z 20 spółek zakończyło sesję na plusach. Łącząc powyższe fakty, wczorajszy wzrost WIG20 nie jawi się na ten moment jako przejaw siły strony popytowej, a bardziej odreagowanie wcześniejszych spadków.

Na rynkach zagranicznych, w przeciwieństwie do warszawskiego parkietu, kontynuowany pozostaje wyraźny trend wzrostowy. Amerykański S&P 500 zyskał w dniu wczorajszym 0,39%, a Nasdaq 100 0,75%. Wyraźne wzrosty obserwowaliśmy także w Europie, gdzie niemiecki DAX zyskał 0,61% i znalazł się na nowym historycznym maksimum. Rozdziewiek pomiędzy sytuacją rynków zagranicznych a rynkiem krajowym stanowi potencjalny czynnik ryzyka, gdyż wystąpienie korekty po wzrostach w USA lub Niemczech nie pozostałaby bez dodatkowego negatywnego wpływu na GPW.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w mieszanych nastrojach, co nie przekłada się na notowania kontraktów terminowych na S&P 500 lub DAX, które w godzinach porannych znajdują się w okolicach 0%. W związku z brakiem kluczowych zewnętrznych czynników w dniu dzisiejszym, spodziewamy się otwarcia w Warszawie na poziomach zbliżonych do wczorajszego zamknięcia. Krótkoterminowy sentyment pozostaje negatywny.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	72 119,39	0,05%	-3,12%	26,47%
WIG20	2 340,03	0,21%	-4,64%	17,95%
mWIG40	5 670,80	-0,28%	1,03%	42,61%
sWIG80	21 188,16	-0,24%	-1,92%	31,63%
WIG20 TR	4 380,87	0,21%	-4,64%	20,56%
MSCI POLAND	1 552,96	0,31%	-4,15%	18,44%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 700,90	0,39%	5,13%	25,15%
Nasdaq C.	16 309,77	0,75%	7,68%	26,55%
DAX	16 247,86	0,61%	4,24%	18,44%
CAC40	7 152,60	0,34%	6,32%	28,84%
FTSE250	23 539,71	-0,35%	2,42%	14,89%
BUX	51 818,41	0,06%	-5,38%	23,24%
IBEX	9 040,20	-0,61%	0,48%	11,97%
NIKKEI	29 688,33	-0,40%	2,13%	8,18%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,944	-1,4 pb	35,2 pb	170,8 pb
USA	1,637	0,4 pb	6,7 pb	72,4 pb
Niemcy	-0,236	0,6 pb	-6,9 pb	33,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6523	0,07%	-1,38%	-1,97%
USD/PLN	4,1146	-0,05%	-3,95%	-9,27%
CHF/PLN	4,4160	0,10%	-3,14%	-4,44%
GBP/PLN	5,5340	-0,20%	-1,99%	-7,81%
EUR/USD	1,1307	-0,11%	-2,61%	-7,44%
USD/JPY	114,9300	-0,10%	-0,53%	-10,16%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81,95	-0,58%	-3,43%	58,20%
WTI (\$/bbl)	80,23	-0,66%	-2,49%	65,35%
Złoto (\$/ozt)	1 855,41	0,26%	5,13%	-2,26%
Miedź (c/lb)	434,40	-0,17%	-8,15%	23,44%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
PMPG POLSK	13,33%	COAL ENERG	-13,40%
HELIO	12,43%	APS ENERGI	-10,44%
CENTRUM NO	9,09%	HM INWEST	-10,07%
ERG SA	9,01%	3R GAMES S	-7,50%
MILKILAND	7,53%	ENERGOINS	-7,34%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1212,19	1306,83	1102,50

## NAJWIĘKSZE OBROTY 17.11.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Zmiana
PKN ORLEN	132,88	0,75%
PKOBP	120,45	0,89%
ALLEGRO.EU	102,69	5,59%
PZU	94,52	-0,68%
PEKAO	92,41	-1,50%

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



## WIG20 i mWIG40

+/-

## Cyfrowy Polsat

**NWZ Cyfrowego Polsatu zdecydowało o skupie do 127,9 mln akcji własnych**

Akcjonariusze Cyfrowego Polsatu zdecydowali 16 listopada o skupie do 127.909.203 akcji własnych po cenie maksymalnej 60 zł za sztukę. Pierwotnie planowano skup do 83.250.000 akcji własnych po cenie maksymalnej 35 zł za sztukę. Łączna kwota przeznaczona na buyback nie zmieniła się i wynosi 2,93 mld zł.

## Develia

**Develia miała 29,1 mln zł zysku netto w trzecim kwartale**

Zysk netto grupy Develia wyniósł w trzecim kwartale 2021 r. 29,1 mln zł wobec 14,2 mln zł zysku przed rokiem. Konsensus zakładał zysk netto na poziomie 31,3 mln zł. Zysk operacyjny grupy wzrósł rdr o 88 proc., do 49,7 mln zł wobec konsensusu 51,2 mln zł. Po trzech kwartałach grupa Develia osiągnęła 84,8 mln zł zysku netto (268 proc. więcej rdr), zysk operacyjny sięgnął 117,7 mln zł (wzrost o 40,5 proc.), a przychody ze sprzedaży wyniosły 596,3 mln zł, czyli 87,3 proc. więcej niż rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży z działalności deweloperskiej za pierwsze trzy kwartały 2021 r. wyniósł 131,3 mln zł przy przychodach 532,3 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży z usług najmu wyniósł 32,1 mln zł przy przychodach 64 mln zł.

## Famur

**Famur ma portfel projektów PV o łącznej mocy ok. 1,4 GW**

Grupa Famur ma portfel projektów fotowoltaicznych na różnym etapie rozwoju o łącznej mocy ok. 1,4 GW, kontynuuje budowę farm o łącznej mocy ponad 130 MW. Jak podano, w kolejnych kwartałach można spodziewać się kontynuacji działań zmierzających w kierunku przekształcenia grupy Famur w holding inwestujący w zieloną transformację. Przychody grupy Famur za trzeci kwartał 2021 roku wyniosły 238 mln zł, co oznacza spadek o 6 proc. rdr. EBITDA wyniosła 80 mln zł (spadek o 35 proc. rdr), a zysk netto 38 mln zł (spadek o 47 proc. rdr). Po trzech kwartałach grupa miała 756 mln zł przychodów, co oznacza spadek o 8 proc. rdr. EBITDA spadła o 29 proc. do 241 mln zł. Zysk netto grupy spadł o 36 proc. rdr do 99 mln zł.

## KGHM

**Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w III kw. 2,42 mld zł**

Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w trzecim kwartale 2021 roku 2,417 mld zł wobec 2,705 mld zł w drugim kwartale 2021 r. i wobec 1,767 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się zgodny z konsensusem PAP Biznes, który zakładał 2,41 mld zł skorygowanej EBITDA. Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 1,98 mld zł do 2,6 mld zł. Mediana wynosiła 2,463 mld zł. Przychody grupy KGHM wyniosły 7,229 mld zł wobec 5,632 mld zł przed rokiem i wobec 7,349 mld zł oczekiwanych przez rynek. Zysk netto grupy, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 1.037 mln zł wobec 472 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 813,9 mln zł. Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w trzecim kwartale wyniósł 1.115 mln zł wobec 1.482 mln zł w drugim kwartale. Przychody spółki wyniosły 5.826 mln zł. Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w III kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 759 mln zł wobec 835 mln zł w II kwartale. Przychody spółki wyniosły 1.133 mln zł. KGHM International wypracował w trzecim kwartale 460 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 295 mln zł zysku kwartał wcześniej. Przychody spółki wyniosły 228 mln zł. Jak podano w raporcie, gotówkowy koszt produkcji miedzi w koncentracji C1 w trzecim kwartale w KGHM Polska Miedź wyniósł 2,48 USD/funt, w KGHM International 1,67 USD/funt, a w Sierra Gorda 0,71 USD/funt. Po trzech kwartałach 2021 r. przychody grupy KGHM wzrosły o ok. 31 proc. rdr do 21,74 mld zł.

## KGHM

**KGHM szacuje koszty implementacji celów klimatycznych UE na 4 mld zł**

KGHM szacuje, że koszty implementacji celów klimatycznych UE w latach 2021-2030 wyniosłyby 4 mld zł. Wzrost kosztów związanych z zakupem uprawnień do emisji w ramach systemu EU ETS firma szacuje na 1,04 mld zł, a wyższe jednostkowe ceny energii mogą zwiększyć koszty dodatkowo o ok. 2,96 mld zł. Zarząd spółki przyjął we wtorek politykę klimatyczną - chce osiągnąć neutralność klimatyczną do 2050 roku.





SWIG80 i inne		+/-
Pracuj	<p><b>Grupa Pracuj obejmie 22.380.626 akcji, cena maksymalna ustalona na 82 zł</b></p> <p>Oferta publiczna Grupy Pracuj, działającej na rynku rekrutacji, obejmie 22.380.626 istniejących akcji, stanowiących 32,86 proc. kapitału zakładowego, cena maksymalna została ustalona na 82 zł za akcję. Oznacza to, że wartość oferty może wynieść do 1,84 mld zł. Zakładany pierwszy dzień notowania akcji na GPW to 9 grudnia.</p>	
R22	<p><b>R22 miał w III kw. 7,9 mln zł skorygowanego zysku netto</b></p> <p>Grupa R22 wypracowała w trzecim kwartale 7,9 mln zł skorygowanego zysku netto, czyli o 15 proc. więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przychody wzrosły o 49 proc. do 73,8 mln zł. Skorygowana EBITDA wyniosła 19,4 mln zł i była o 29 proc. wyższa niż przed rokiem. Po trzech kwartałach grupa osiągnęła 23,4 mln zł skorygowanego zysku netto (wzrost o 38 proc. rok do roku), 56,1 mln zł skorygowanej EBITDA (wzrost o 30 proc.) i przychody w wysokości 209,4 mln zł (wzrost o 27,5 proc.).</p>	
Sanok	<p><b>Zysk netto Sanok Rubber Company w III kwartale wyniósł 6,2 mln zł</b></p> <p>Zysk netto grupy Sanok Rubber Company w III kwartale 2021 roku wyniósł 6,2 mln zł, czyli spadł 69 proc. rdr. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się zysku w przedziale 6-7,2 mln zł. Po trzech kwartałach 2021 roku zysk netto wzrósł do 36,5 mln zł z 30,6 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży w III kwartale wyniosły 279,7 mln zł, czyli wzrosły 5 proc. rdr. Rynek spodziewał się przychodów w przedziale od 272,6 mln zł do 273,2 mln zł. Wynik z działalności operacyjnej jest na poziomie 9,4 mln zł, co oznacza spadek o 62 proc. rdr. Przedział oczekiwań dla EBIT wynosił 8,3-9,9 mln zł.</p>	
Skarbiec	<p><b>Zysk netto Skarbiec Holding w I kw. 21/22 spadł do 12,7 mln zł</b></p> <p>Zysk netto Skarbiec Holding, właściciela m.in. Skarbca TFI, spadł w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/22 do 12,7 mln zł z 24,2 mln zł przed rokiem. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej spadł do 15,9 mln zł z 30 mln zł przed rokiem. Przychody ze sprzedaży usług obniżyły się do 35,6 mln zł w okresie od lipca do końca września 2021 roku wobec 45 mln zł rok wcześniej, w tym wynagrodzenie zmienne spadło do 11,2 mln zł z 27 mln zł rok wcześniej.</p>	
TIM	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>TIM wypłaci 1,20 zł dywidendy zaliczkowej na akcję na poczet przewidywanej dywidendy za 2021 rok. Również rok temu TIM wypłacił w grudniu 1,20 zł dywidendy zaliczkowej na akcję, a następnie dodał jeszcze 1 zł na akcję, o czym zdecydowali akcjonariusze w czerwcu. Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec 2021 roku uzyskują akcjonariusze posiadający akcje spółki TIM w dniu 16 grudnia, natomiast wypłata nastąpi 23 grudnia 2021 roku.</p>	
Unimot	<p><b>Unimot podtrzymuje prognozę 75,3 mln zł skorygowanej EBITDA w '21</b></p> <p>Unimot podtrzymuje po wynikach trzeciego kwartału prognozę skorygowanej EBITDA w wysokości 75,3 mln zł na koniec 2021 roku, ale prezes spółki Adam Sikorski zaznacza, że na tę chwilę jest to bardzo ambitne zadanie. Unimot w trzecim kwartale 2021 roku zanotował skonsolidowane przychody w wysokości 2.081 mln zł (wzrost rdr o 55,5 proc.), a EBITDA skorygowana (o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego i uzasadnione przesunięcia) wzrosła o 10,6 proc., do 12 mln zł. Skonsolidowana EBITDA skorygowana za 9 miesięcy 2021 r. wyniosła 57,5 mln zł, co stanowi 76,4 proc. całorocznej prognozy finansowej. Zysk netto Unimotu w trzecim kwartale wyniósł 4 mln zł. Marża EBITDA skorygowana na koniec trzeciego kwartału spadła do 0,6 proc., z 0,8 proc. rok wcześniej.</p>	
Vercom	<p><b>Wyniki finansowe 3Q'21 i konsensus rynkowy</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody 44,3 mln zł vs. oczekiwane 44,2 mln zł</li> <li>EBITDA 7,5 mln zł vs. oczekiwane 9,2 mln zł</li> </ul> <p>Zysk netto j.d. 4,8 mln zł vs. oczekiwane 6,9 mln zł</p>	
VRG	<p><b>Przychody VRG w '21 przekroczą 1 mld zł</b></p> <p>Grupa VRG planuje, że jej przychody w 2021 roku będą zbliżone do tych z roku 2019 i przekroczą 1 mld zł. W 2022 roku grupa zakłada kontynuację dwucyfrowych wzrostów</p>	

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

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



sprzedaży, dalszą poprawę marży brutto, a powierzchnia sieci salonów stacjonarnych wzrośnie o ok. 4 proc.

VRG

**Wyniki finansowe 3Q'21 i konsensus rynkowy**

- Przychody 305 mln zł vs. oczekiwane 303,3 mln zł
- EBIT 43 mln zł vs. oczekiwane 40,2 mln zł
- Zysk netto j.d. 23,7 mln zł vs. oczekiwane 26,6 mln zł





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa 17 listopada 2021</b>		
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	ERG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2021 roku.
	MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
<b>czwartek 18 listopada 2021</b>		
	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.
	OBOCTAVA	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.

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

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



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.
IZOSTAL	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.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 15 listopada 2021</b>							
	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%
<b>Wtorek, 16 listopada 2021</b>							
	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%
<b>Środa, 17 listopada 2021</b>							
	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%	3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,5 mln brk	1,0 mln brk
<b>Czwartek, 18 listopada 2021</b>							
	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%
<b>Piątek, 19 listopada 2021</b>							
	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%





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

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://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.