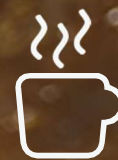




KOMENTARZ PORANNY 2021-11-25 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po nieco lepszym początku tygodnia, w środę krajowe blue chipy powróciły do spadków. WIG20 stracił prawie 1,05 i zamknął się na najniższym poziomie od końca lipca, choć z drugiej strony powyżej ostatnich sesyjnych minimów z wtorku i poprzedniego piątku. Krajowy rynek był pod presją zarówno wtorkowej wyprzedaży spółek technologicznych w Stanach Zjednoczonych (co widać było m.in. po kursach Allegro, Asseco Poland albo CD Projekt, które traciły ponad 5%) ale także gorszych nastrojach w Europie. Jednakże o ile pod koniec dnia zachodnie indeksy zaczęły odrabiać straty, tak w kraju skala odbicia w ostatniej godzinie sesji była niewielka. Presję ze strony inwestorów zagranicznych widać porównując uzyskaną stopę zwrotu WIG20 z mWIG40 (-0,13%) oraz sWIG80 (+0,25%). Z drugiej strony wczoraj obserwowaliśmy dość istotne umocnienie notowań złotego względem euro, co być może w krótkim terminie pomoże w postrzeganiu krajowego rynku przez zagranicę – tutaj ryzykiem jest jednak utrzymujący się trend umacniania się dolara amerykańskiego i dopiero zmiana na tym polu może pomóc krajowym aktywom.

Gorsze nastroje w pierwszej części europejskiej sesji były związane z kontynuacją obaw odnośnie wpływu obecnej fali COVID-19 na gospodarkę. Poprawa nastrojów była związana z informacjami o uformowaniu się nowej koalicji po wyborach w Niemczech, gdzie przyszłym kanclerzem zostanie Olaf Scholz z SPD. Inwestorzy pozytywnie przyjęli zapewnienia o braku planów wprowadzenia lockdownu, po tym jak doszło do tego w Austrii oraz na Słowacji. Powyższe informacje w połączeniu z niezłymi danymi ekonomicznymi w USA (spadek wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, wyższe wydatki amerykańskich, zgodny z oczekiwaniami wzrost zamówień na dobra trwałe użytku, lekka rewizja w górę odczytu PKB za III kwartał) przełożyła się na odrabianie strat przez amerykańskie indeksy po ich niższym otwarciu.

Wieczorem opublikowany został protokół z ostatniego posiedzenia Fed. Według FOMC rozpoczęcie redukcji programu skupu aktywów jest uzasadnione przez spełnienie celów wyznaczonych przez Komitet. Równocześnie w ocenie niektórych członków FOMC, redukcja skupu aktywów powinna postępować w szybszym tempie, a podniesienie stóp proc. wcześniej niż się obecnie zakłada może być konieczne, jeśli inflacja będzie się przez dłuższy czas utrzymywać powyżej 2-proc. celu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak sesji w Stanach Zjednoczonych (Święto Dziękczynienia) oraz tylko skróconą sesję w piątek, przy braku publikacji istotniejszych danych, końcówka tygodnia może charakteryzować się mniejszą zmiennością.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69,124.84	-0.65%	-6.43%	21.22%
WIG20	2,239.75	-0.95%	-7.72%	12.89%
mWIG40	5,421.62	-0.13%	-3.54%	36.34%
sWIG80	20,456.76	0.25%	-4.88%	27.09%
WIG20 TR	4,193.13	-0.95%	-7.72%	15.39%
MSCI POLAND	1,488.13	-1.02%	-7.29%	13.49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,701.46	0.23%	2.96%	25.17%
Nasdaq C.	16,367.81	0.37%	5.50%	27.00%
DAX	15,878.39	-0.37%	1.79%	15.74%
CAC40	7,042.23	-0.03%	4.91%	26.85%
FTSE250	23,167.06	-0.23%	0.98%	13.07%
BUX	52,535.97	2.16%	-4.25%	24.94%
IBEX	8,792.00	-0.26%	-1.44%	8.90%
NIKKEI	29,499.28	0.67%	3.14%	7.49%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.413	-1.5 pb	62.8 pb	217.7 pb
USA	1.634	0.0 pb	0.3 pb	72.1 pb
Niemcy	-0.226	0.2 pb	-11.2 pb	34.3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6785	0.01%	-1.38%	-2.52%
USD/PLN	4.1712	0.16%	-4.72%	-10.50%
CHF/PLN	4.4714	0.03%	-3.38%	-5.62%
GBP/PLN	5.5677	0.01%	-1.74%	-8.36%
EUR/USD	1.1216	0.15%	-3.38%	-8.19%
USD/JPY	115.3400	0.08%	-1.41%	-10.48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.17	-0.10%	-4.44%	58.63%
WTI (\$/bbl)	78.21	-0.23%	-6.63%	61.19%
Złoto (\$/ozt)	1,794.02	0.30%	-0.76%	-5.50%
Miedź (c/lb)	449.45	0.80%	-0.74%	27.72%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	16.97%	INTERNATIO	-9.62%
ERBUD	12.92%	PLAZA CENT	-9.32%
OPEN FINAN	8.80%	SUNEX	-8.69%
ODLEWNIE	7.33%	SKYLINE	-7.84%
MOSTALWAR	7.29%	NOVATURAS	-7.69%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1173.45	1358.50	1141.00

NAJWIĘKSZE OBROTY 25.11.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	160.99	7,928	-0.78%
ALLEGRO.EU	146.77	14,602	-6.66%
CD PROJEKT	107.90	9,097	-7.19%
PKOBP	82.87	6,149	0.00%
MBANK SA	70.55	4,026	0.98%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie 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



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Komentarz zarządu do wyników - Asseco Poland oczekuje, że rentowność operacyjna grupy w całym 2021 roku wyniesie około 10 proc. - Grupa spodziewa się spowolnienia dynamiki wzrostu w IV kw. ze względu na efekt wyższej bazy z ubiegłego roku. - Największym wyzwaniem dla dalszego rozwoju firmy pozostaje zwiększona konkurencja na rynku pracy i pozyskanie odpowiedniej liczby pracowników do obsługi nowych kontraktów.. - Firma spodziewa się, że efektywna stawka podatku dochodowego w całym roku wyniesie tyle samo, co po trzech kwartałach roku, czyli będzie niższa niż 22 proc. - Grupa liczy na poprawę konwersji wyników finansowych na przepływy pieniężne w IV kw. i na początku przyszłego roku. - Spółka nadal rozmawia o przejściach w Polsce, ale niezmiennie wskazują na bardzo wysokie wyceny.	+
CCC	Wyniki 3Q'21 nieco poniżej wstępnych Grupa CCC miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2021/22, czyli w okresie sierpień-październik 2021 r., 12,2 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 31,3 mln zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 12,3 mln zł, a z zaniechanej 6,2 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 73,1 mln zł wobec 5 mln zł zysku przed rokiem. Przychody grupy wyniosły 2,07 mld zł wobec 1,62 mld zł rok wcześniej. Na początku listopada CCC przedstawiło wstępne wybrane dane finansowe za trzeci kwartał. Szacowało wtedy, że EBITDA grupy wyniosła 226 mln zł, zysk operacyjny 80 mln zł, a przychody 2,067 mld zł.	
Huuge Inc	Wyniki 3Q'21 Przychody Huuuge wzrosły w III kw. rok do roku o 17,1 proc., do 92 mln USD. Skorygowana EBITDA wzrosła rok do roku o 106 proc. do 17,7 mln USD względem 16,8 mln USD wg konsensusu. Wynik netto w III kw. sięgnął 7,4 mln USD wobec 2,2 mln straty przed rokiem oraz 9 mln USD oczekiwań. Spółka oczekuje, że czwarty kwartał przyniesie dwucyfrową poprawę skorygowanego zysku EBITDA w ujęciu całorocznym.	
KGHM	Dane operacyjne za październik'21 - Sprzedaż miedzi przez KGHM w październiku 2021 r. wyniosła 58 tys. ton, czyli zanotowała wzrost rdr o 2 proc. Produkcja miedzi płatnej KGHM wzrosła w październiku do 61,7 tys. ton z 61,1 tys. ton rok wcześniej. - Produkcja srebra płatnego w grupie KGHM wyniosła 95,7 ton, tj. o 29,7 ton (-24 proc.), a jego sprzedaż to 160,2 tony (-14% r/r). - Produkcja TPM wyniosła 11,0 tys. troz i była niższa o 34% r/r. Sprzedaż TPM wyniosła 8,3 tys. troz (-56% r/r). - Produkcja molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów, czyli o 50 proc. mniej niż w październiku 2020 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,8 mln funtów i odnotowała zbliżony wynik do rezultatu osiągniętego przed rokiem.	
KGHM	Spółka nie skorzysta z opcji pierwokupu Sierra Gorda KGHM nie skorzysta z prawa pierwszeństwa kupna udziałów w spółce joint venture Sierra Gorda SCM należących do Sumitomo Metal Mining oraz Sumitomo Corporation, a decyzja jest zgodna z aktualną strategią grupy i umożliwi realizację innych strategicznych projektów rozwojowych (głównie w obszarze energetyki) oraz wyzwań inwestycyjnych.	
LiveChat	Wyniki 3Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 55,7 mln zł (+29,2% r/r i +0,3% od konsensusu). EBITDA to 38,5 mln zł (+46,9% r/r oraz +9,6% od prognoz), EBIT to 35,7 mln zł (+49,4% r/r i +10,5% od konsensusu), a zysk netto wyniósł 32,7 mln zł (+27,7% r/r oraz +4,8% od oczekiwań).	+

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



LiveChat	Dywidenda zaliczkowa LiveChat Software chce wypłacić z zysku netto za rok obrotowy 2021/22 dywidendę zaliczkową w wysokości 1,14 zł na akcję (DY=0,9%). Planowanym dniem ustalenia uprawnionych do zaliczki jest 27 grudnia, a jej wypłata miałyby nastąpić 3 stycznia 2022 roku.	
Millennium/Erbud	Wyrok sądu ws opcji walutowych Sąd Apelacyjny uwzględnił w części apelację Erbudu w sprawie przeciw Bankowi Millennium. Spółka szacuje wpływ z odsetkami na ok. 100 mln zł. Spór dotyczył zawarcia w 2008 roku transakcji opcji walutowych na zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym w zakresie kontraktów denominowanych w euro realizowanych przez spółkę. Bank Millennium w związku z wyrokiem Sądu Apelacyjnego z 24 listopada utworzy 102,7 mln zł rezerwy, która obciąży wynik finansowy banku w IV kwartale 2021 roku. Bank podał, że wyrok jest prawomocny, jednak może zostać zaskarżony w drodze skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego.	-/+
PGE	Komentarz zarządu do wyników - PGE zakłada na 2022 rok stabilną rdr EBITDA powtarzalną w segmencie dystrybucji, spadek wyniku w energetyce konwencjonalnej, obrocie i ciepłownictwie. W segmencie energetyki odnawialnej wynik może wzrosnąć rdr. - CAPEX grupy PGE w 2022 roku może wynieść ok. 7 mld zł. - Spółka kontynuuje prace nad porządkowaniem struktur pod wydzielenie aktywów węglowych do NABE. Nie widzi zagrożenia dla harmonogramu całego procesu	-
PGNiG	Wyniki 3Q'21 zgodne ze wstępnymi Grupa kapitałowa PGNiG miała w trzecim kwartale 2021 roku 12,5 mld zł przychodów, 2,2 mld zł EBITDA, 1,4 mld zł zysku operacyjnego oraz 666 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.	
PKN Orlen	Wywiad z prezesem - W sprawie fuzji PKN Orlen z Grupą Lotos wszystko jest możliwe, ponieważ decyzje leżą też po stronie potencjalnych partnerów – spółka rozmawia z więcej niż dwoma partnerami. Wg prezesa PKN Orlen jest jednak zdecydowanie bliżej niż dalej finalizacji tego procesu. - PKN Orlen patrzy na wiele kierunków w sprawie potencjalnych przejęć, nie tylko na Rumunię - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. Nie potwierdził jednak, że koncern prowadzi due diligence rumuńskiej spółki Rompetrol. - PKN Orlen przedłużył umowę z zespołem Formuły 1 Alfa Romeo Racing Orlen na sezon 2022; Robert Kubica pozostanie w nim w charakterze kierowcy rezerwowego, a jednocześnie będzie startował w wyścigach długodystansowych.	
PKN Orlen, PGNiG	UOKiK w sprawie fuzji Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumenta liczy na finalizację ustaleń dotyczących koncentracji PGNiG i Orlenu w ciągu najbliższych dwóch, trzech miesięcy.	
Santander BP	Wywiad z prezesem - Santander Bank Polska ocenia, że obecna sytuacja makroekonomiczna sprzyja sektorowi finansowemu, jednak wzrost w 2022 roku stóp procentowych do ok. 3 proc. miałby wpływ na sytuację na rynku kredytowym. - Bank liczy na wzrost dynamiki przychodów, zapowiada utrzymywanie dyscypliny kosztowej, chciałby pozostać bankiem wypłacającym dywidendy. - Dynamika kredytów już zaczęła rosnąć i spodziewane jest dalsze jej przyspieszenie, przede wszystkim w segmencie kredytów konsumpcyjnych i kredytów dla przedsiębiorstw. - Prezes ocenia jako przejściowe obecne czynniki ryzyka jakimi są narastająca kolejna fala pandemii, sytuacja na rynku energii czy ryzyko zamrożenia funduszy unijnych.	+





- Prezes ocenił, że w całej gospodarce presja na wzrost wynagrodzeń jest wysoka i trudno wskazać powody, dla których miałyby się ona zmniejszyć w horyzoncie najbliższych kwartałów.
- Zdaniem prezesa obecna różnorodność rozwiązań oferowanych przez banki dotyczących walutowych kredytów hipotecznych zostanie na rynku utrzymana. Najważniejsze dla sektora jest przyjęcie niepodważalnego prawnie i bezpiecznego dla wszystkich uczestników rynku rozwiązania dotyczącego kredytów walutowych.

Selvita

Komentarz zarządu do wyników

- Selvita pracuje nad przygotowaniem nowej strategii, która obok rozwoju organicznego będzie zakładała również dalsze akwizycje.
- Spółka prowadzi obecnie rozmowy dotyczące kolejnej akwizycji, ale nie ujawnia, kiedy może do niej dojść.

SWIG80 i inne

+/-

Apator

Nowy prezes

Rada nadzorcza Apatora powołała Arkadiusza Chmielewskiego na prezesa spółki. Dotychczasowy prezes spółki Mirosław Klepacki złożył rezygnację z przyczyn osobistych.

Apator

Dywidenda i skup akcji

- Zarząd Apatora zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 0,30 zł brutto na jedną akcję. Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2021 uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 17 stycznia 2022 roku, natomiast wypłata nastąpi w dniu 24 stycznia 2022 roku.
- Apator rozpoczyna 24 listopada program skupu akcji własnych. Buyback może objąć do 333.333 akcji własnych (1,02 proc. kapitału) po cenie maksymalnie 30 zł za sztukę. Na skup akcji, który potrwa do 31 maja 2022 roku, Apator przeznaczy 10 mln zł.

BoomBit

Wyniki 3Q'21

Grupa miała 57,6 mln zł przychodów (+61% r/r), EBITDA wyniosła w trzecim kwartale 7,2 mln zł (+11,6% r/r), a skorygowany zysk netto wzrósł o 43 proc. do 3,3 mln zł.

Getin Holding

Obniżenie kapitału zakładowego i zwrot kapitału do akcjonariuszy

Rada nadzorcza Getin Holdingu zgodziła się na podjęcie działań w celu obniżenia kapitału zakładowego spółki o 740,1 mln zł do kwoty 18,98 mln zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 3,90 zł to jest z kwoty 4 zł do kwoty 0,10 zł. W wyniku tej operacji jesienią 2022 roku do akcjonariuszy spółki trafi blisko 190 mln zł, a na początku 2023 roku, przy założeniu zamknięcia transakcji na Ukrainie oraz pomyślnego zakończenia postępowania konwokacyjnego, może zostać wypłacona dywidenda, w wysokości szacowanej na około 200 mln zł

+

Infoscan

Nowa strategia

Strategia Infoscanu na lata 2021-2025 zakłada zmianę działalności spółki na branżę e-commerce poprzez inwestycję w Grupę Modne Zakupy (GMZ). Do końca 2025 roku spółka chce mieć 100 mln zł zannualizowanych przychodów. Strategia zakłada też przeniesienie notowań z NewConnect na rynek główny GPW.

Krynicky Recykling

Przegląd opcji strategicznych

Krynicky Recykling rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Przegląd ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu dalszego rozwoju spółki. Na obecnym etapie zarząd ma rozważać różne opcje, w tym, pozyskanie partnera strategicznego lub finansowego.

Rank Progress

Sprzedaż nieruchomości

Rank Progress Otwock, spółka zależna Rank Progress, sprzedała 19 listopada grunt w Otwocku o powierzchni 3,7169 ha za 26 mln zł netto. Rank Progress podał w osobnym





	komunikacie, że sprzedał 28 września 2021 roku grunt w Otwocku o powierzchni 3,1144 ha za 14 mln zł netto.	
Silvair	Emisja akcji Silvair wyemituje do 1 mln akcji po cenie emisyjnej 7,5 zł na sztukę, bez prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.	
TIM	Wyniki 3Q'21 Przychody wyniosły 348,2 mln zł (+30,1% r/r, -1,6% od prognoz). EBITDA to 42,7 mln zł (+108,4% r/r i +3,6% od oczekiwań), EBIT to 36,9 mln zł (+146,8% r/r i +4,1% od oczekiwań), a zysk netto j.d. wyniósł 24,9 mln zł (+138,3% r/r i -13,7% poniżej konsensusu).	
Vigo System	Inwestycje Vigo System zainwestuje około 5,4 mln euro w zakup sprzętu do produkcji materiałów półprzewodnikowych, dzięki czemu podwoi moce w tym obszarze. Rozruch systemu ma nastąpić na początku 2023 r.	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 25 listopada 2021		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2021/2022.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CDRL	NWZA ws. wypłaty zysku z lat poprzednich z kapitału zapasowego spółki.
	CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2021/2022.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GROCLIN	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2021/2022.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2021/2022.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	INDYGO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	KINOPOL	NWZA ws. zmiany statutu.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	SKOTAN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
piątek 26 listopada 2021		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), Bloomberg**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



O6MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
AMPLI	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 1,24 zł na akcję.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
AUGA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Baltic Champs Group.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
BEST	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, wskazania kwot przeznaczonych na realizację nabycia akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
ERBUD	NWZA ws. zmiany statutu, przyjęcia Polityki Różnorodności Rady Nadzorczej, ustalenia liczby członków RN dotyczących kadencji, zmian w składzie RN, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2021 w wysokości 0,17 zł na akcję.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PLASTBOX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nargara Investments, Pa Holding, Hillmount Trading, Globalcom oraz Grzegorza Pawlaka.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 listopada 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	11,08%	10,80%	10,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	7,80%	5,40%	8,80%
Wtorek, 23 listopada 2021							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	54,6	53	53,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	58,2	55,5	56,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	57,6	56,7	57,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	53,4	51,5	52,4
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	4,20%	3,30%	4,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	14,40%	12,40%	11,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	58,2	57,2	58,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	56,6	53,6	54,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	59,1	59	58,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	57	59,1	58,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	11	10	12
Środa, 24 listopada 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	96,5	96,5	97,7
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	8,60%	8,40%	8,60%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.	2,10%	2,20%	6,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik	0,50%	0,50%	-0,30%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	745 tys.	802 tys.	800 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	+1,02 mln brk	-1,0 mln brk	-2,1 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 25 listopada 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień	-1,60	-0,50	0,90
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,50%	5,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
Piątek, 26 listopada 2021							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		7,40%	7,40%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycjni@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 osiągane 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 (miękka; "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 bezrobotna - 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-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 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, 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.bnp-paribas-bank-polska.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.

