



# KOMENTARZ PORANNY 2021-11-24 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na szerokim rynku akcji w kraju zakończyła się wzrostem na poziomie +0,34%, co jest najlepszym wynikiem od 4 listopada. Tak mała zmiana o takim znaczeniu obrazuje dokładnie otoczenie panujące na krajowym rynku akcji z którym mierzą się w tym miesiącu inwestorzy. Lekkie odbicie notowań nie zmienia jednak znacząco kierunku w jakim, w krótkim terminie, podąża WIG, który jeszcze na początku miesiąca znajdował się na poziomie 75000 punktów. Wczorajsze polepszenie nastrojów było w zasadzie pokłosiem dobrego zachowania największych spółek skupionych w ramach indeksu WIG20, który zakończył handel z blisko 0,60% zyskiem. Aprecjacja notowań dotyczyła drugiej części handlu, co korespondowało z aprecjacją notowań krajowej waluty. Największy udział we wzrostach miały min. walory CD-Projekt, które zyskały 3,35%. Odbicie zanotowały słabo radzące sobie w ostatnim czasie akcje spółek paliwowych i finansowych. Akcje Lotos wzrosły o 1,54%, a PZU 1,44%. Najstabilniej wypadły małe spółki, a motorem napędowym spadków były min. walory Ferro (-3,33%) i Tim (-4,13%).

Atmosfera na bazowych rynkach akcji Europy zachodniej była o wiele gorsza. CAC40 stracił blisko 1%, a DAX ponad 1%. Wpływ na pogorszenie nastrojów mogą mieć coraz bardziej negatywne projekcje odnośnie kształtowania się sytuacji epidemicznej dot. wirusa COVID-19 i związanych z tym, potencjalnych lockdownów. Wtorkowa sesja na Wall Street zakończyła się przewagą wzrostów głównych indeksów, z wyjątkiem technologicznego Nasaq Composite, który zanotował drugi spadkowy dzień z rzędu. Kolejny dzień rości rentowności amerykańskich 10-latek, co korespondowało z kolei z spadkami cen złota.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych atmosfera na rynkach akcji nie napawa optymizmem. Nikkei225 kończy handel z ponad 1,5% stratą, a kontrakty terminowe na S&P500 są kwotowane wokół 0%. Powyższe powinno implikować umiarkowanie negatywne otwarcie handlu na GPW w Warszawie.

O godzinie 10:00 poznamy odczyt indeksu instytutu Ifo w Niemczech obrazującego nastroje panujące wśród tamtejszych przedsiębiorców. Rynek spodziewa się odczytu na poziomie 96,5 pkt. Z kolei po południu na rynek napłynie szereg odczytów danych z Amerykańskiej gospodarki (min. zrewidowany odczyt PKB za III kwartał, Indeks Instytutu Michigan i sprzedaż nowych domów). W obliczu rosnących oczekiwań co do podwyżki stopy procentowej przez Fed, rynki zwrócą również uwagę na protokół z posiedzenia FOMC, który zostanie opublikowany w godzinach wieczornych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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](http://Bloomberg)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69,573.78	0.34%	-5.47%	22.00%
WIG20	2,261.15	0.59%	-6.45%	13.97%
mWIG40	5,428.61	-0.12%	-3.38%	36.52%
sWIG80	20,406.42	-0.28%	-4.68%	26.78%
WIG20 TR	4,233.20	0.59%	-6.45%	16.50%
MSCI POLAND	1,503.48	0.76%	-5.89%	14.66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,690.70	0.17%	3.21%	24.88%
Nasdaq C.	16,306.72	-0.45%	6.20%	26.52%
DAX	15,937.00	-1.11%	2.54%	16.17%
CAC40	7,044.62	-0.85%	4.62%	26.90%
FTSE250	23,221.61	-0.89%	1.26%	13.34%
BUX	51,424.26	1.86%	-6.93%	22.30%
IBEX	8,815.10	-0.07%	-1.03%	9.18%
NIKKEI	29,302.66	-1.58%	1.73%	6.77%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.428	14.1 pb	64.3 pb	219.2 pb
USA	1.632	-3.3 pb	0.0 pb	71.9 pb
Niemcy	-0.220	8.1 pb	-11.5 pb	34.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7024	0.01%	-1.88%	-3.02%
USD/PLN	4.1812	-0.02%	-4.95%	-10.71%
CHF/PLN	4.4813	-0.06%	-3.59%	-5.83%
GBP/PLN	5.5967	-0.08%	-2.25%	-8.84%
EUR/USD	1.1247	-0.01%	-3.11%	-7.93%
USD/JPY	114.9300	0.18%	-1.06%	-10.16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.60	0.35%	-3.43%	59.46%
WTI (\$/bbl)	78.86	0.46%	-5.85%	62.53%
Złoto (\$/ozt)	1,793.49	0.24%	-0.79%	-5.52%
Miedź (c/lb)	443.05	0.16%	-1.50%	25.90%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
TEN SQUARE	10.09%	GROCLIN SA	-14.25%
CITY SERVI	9.20%	QUANTUM	-9.27%
MAGNA POLO	9.03%	INTERFERI	-8.82%
BRAND 24 S	8.57%	SHOPER SA	-8.00%
BOWIM	6.29%	COAL ENERG	-7.72%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1477.24	1349.46	1138.40

## NAJWIĘKSZE OBROTY 24.11.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	266.51	14,833	1.29%
CD PROJEKT	190.63	7,504	3.35%
PZU	112.85	10,566	1.44%
PKN ORLEN	109.75	6,513	0.15%
PKOBP	104.57	8,786	1.12%



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy Asseco Poland w trzecim kwartale wzrósł o 33 proc. rok do roku, do 120,4 mln zł. Wynik jest zgodny z szacunkami opublikowanymi wcześniej przez spółkę.</li> <li>Zysk operacyjny Asseco Poland w trzecim kwartale wzrósł rok do roku o 25 proc. do 373 mln zł, a EBITDA wyniosła 562,9 mln zł i była o 18 proc. wyższa rok do roku.</li> <li>Przychody wyniosły 3,502 mld zł i były o 19,2 proc. wyższe niż rok wcześniej.</li> <li>Portfel zamówień grupy na 2021 rok ma wartość 10,85 mld zł. Backlog jest o 17 proc. wyższy od wartości portfela zamówień na 2020 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przedstawione dane dotyczą jedynie oprogramowania i usług własnych Asseco Poland, które po trzech kwartałach odpowiadały za ok. 79 proc. przychodów grupy.</li> </ul>	
Azoty	<p><b>Komentarz zarządu odnośnie sytuacji na rynku nawozów</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tomasz Hinc, prezes Grupy Azoty, nie wyklucza, że podczas kampanii wiosennej może dojść do problemów z podażą nawozów na polskim rynku przez brak dostaw od zagranicznych producentów.</li> <li>Prezes przypomniał, że wielu producentów w Europie ograniczyło lub zamknęło produkcję w swoich zakładach ze względu na rosnące koszty wytwórcze. Poinformował także, że poza Europą nakładane są ograniczenia na eksport nawozów.</li> <li>Hinc podał, że udział kosztów gazu w cenie nawozów azotowych wynosi obecnie ponad 80 proc. wobec ok. 30 proc. na początku roku.</li> </ul>	+
Kruk	<p><b>Sprzedaż akcji przez Prezesa zarządu</b></p> <p>Piotr Krupa, prezes Kruka, sprzedał 18.116 akcji spółki za łącznie ok. 6 mln zł. Transakcje miały miejsce w dniach 18-22 listopada 2021 r.</p>	
PGE	<p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w trzecim kwartale 2021 roku 561 mln zł wobec 273 mln zł zysku rok wcześniej. Spółka szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto j.d. na ww. poziomie</li> <li>Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł w trzecim kwartale 972 mln zł wobec 469 mln zł zysku rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 2,11 mld zł, co oznacza wzrost o 36 proc. rdr.</li> <li>EBITDA powtarzalna wyniosła w trzecim kwartale 1,941 mld zł, czyli była wyższa o 23 proc. rdr.</li> <li>Przychody ze sprzedaży wyniosły 10,94 mld zł i były wyższe o 6 proc. rdr.</li> <li>PGE poinformowała, że na poprawę wyników wpływ miała sytuacja rynkowa: wzrost krajowego zapotrzebowania na energię elektryczną jako rezultat wzrostu gospodarczego oraz zmiana salda wymiany międzynarodowej - będąca następstwem gwałtownego wzrostu cen paliw na rynkach światowych.</li> </ul>	
Polenergia	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Polenergia przygotowuje się do powrotu do rozwoju nowych projektów lądowych farm wiatrowych, czeka na zmianę regulacji.</li> </ul>	
Selvita	<p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przychody = 80,5 mln zł vs. 74,3 mln zł konsensusu</li> <li>- EBIT = 5,1 mln zł vs. 1,8 mln zł konsensusu</li> <li>- zysk netto j.d. = -2,3 mln zł vs. 0,2 mln zł konsensusu</li> </ul>	
Ten Square Games	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ten Square Games zapewnia, że nie obniży ponownie celu programu motywacyjnego - poinformowali przedstawiciele spółki. Firma wierzy, że ma już za sobą dotek w</li> </ul>	



przychodach "Fishing Clash". Pracuje nad kolejnymi akwizycjami i rozważa uruchomienie skupu akcji własnych.

- W październiku rada nadzorcza Ten Square Games obniżyła wysokość celu programu motywacyjnego - powtarzalnej EBITDA - na 2021 rok do co najmniej 228,9 mln zł. Po trzech kwartałach skorygowana EBITDA spółki wyniosła 166,8 mln zł.
- Członkini zarządu Anna Idzikowska podała, że wydatki marketingowe na promocję chińskiej wersji "Fishing Clash" wzrosną, gdy tytuł pojawi się w kolejnych sklepach na urządzeniach Android. Gra ma być w przyszłości dostępna w "dziesiątkach" chińskich sklepów Android, obecnie można ją pobrać w dwóch z nich. W III kw. "Fishing Clash" w Chinach wygenerował przychody w wysokości 1,7 mln zł. Jak wyjaśnia spółka, jest to przychód „netto”, po kosztach prowizji oraz pozyskania użytkowników, ponieważ nakłady z tego tytułu ponoszone są przez partnera w Chinach, Netease Shanghai. Gra była w tym okresie dostępna w chińskim sklepie internetowym Apple.
- W najbliższych tygodniach ma pojawić się wstępna wersja nowej gry "Undead Clash". Na jej podstawie firma zdecyduje o przyszłości tytułu. Premiera na wybranych rynkach (tzw. soft launch) planowana jest obecnie na drugi kwartał 2022 roku.
- Gra "Football Elite" znajduje się w fazie "zaawansowanej produkcji", odbywają się pierwsze testy, zbierane są pierwsze dane od graczy. Soft launch planowany jest na pierwszą połowę przyszłego roku.
- Techniczne uruchomienie nowej produkcji Rortos, "Warplanes", ma odbyć się na przełomie roku. Premiera na części rynków zaplanowana jest na I kw. przyszłego roku.
- "Magical District", produkowane przez zespół w Warszawie, ma trafić we wstępnej wersji do graczy w I kw. 2022 roku, a soft launch ma odbyć się w II kw. Przedstawiciele spółki podkreślili, że ta gra będzie istotnie różniła się od obecnych tytułów studia.
- Tytuł nazwany roboczo "Projekt Osaka" ma być wydany na części rynków w drugiej połowie 2022 roku. Jak dotąd ukończono prototyp gry.

SWIG80 i inne

+/-

<p>AB</p>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• AB notuje w IV kw. niedobory sprzętu elektronicznego, ale uważa, że w kolejnych okresach sytuacja może się poprawić - poinformował członek zarządu i dyrektor finansowy Grzegorz Ochędzan. Braki towarów oraz wysoka baza wyników z ubiegłego roku utrudniają spółce dynamiczne wzrosty.</li> <li>• Dyrektor finansowy poinformował, że na rynku dystrybucji IT zmienia się obecnie stopniowo udział poszczególnych kategorii produktowych: mniejsze kategorie zyskują kosztem laptopów oraz smartfonów. Efektem jest wyższa rentowność dystrybutorów.</li> <li>• Spółka poinformowała, że w pełni zabezpiecza na bieżąco ryzyko walutowego i ostatnie osłabienie złotego nie powinno mieć negatywnego wpływu na wyniki.</li> </ul>	
<p>BNP Paribas</p>	<p><b>Wyznaczenie wymogu MREL</b> Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył dla BNP Paribas Bank Polska na poziomie indywidualnym wymóg MREL w wysokości 15,9 proc. wartości całkowitej ekspozycji na ryzyko (TREA) oraz 5,91 proc. miary ekspozycji całkowitej (TEM).</p>	
<p>Dekpol</p>	<p><b>Podniesienie celu sprzedażowego</b> Dekpol planuje, że na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych sprzeda w 2021 roku 480 lokali. Na początku roku Dekpol planował sprzedaż 350 lokali.</p>	
<p>Marvipol</p>	<p><b>Zatwierdzenie prospektu dot. emisji obligacji</b> Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Marvipol Development sporządzony w związku z pierwszą publiczną ofertą emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 70 mln zł.</p>	



Shoper

Komentarz zarządu

- Shoper optymistycznie ocenia sytuację na polskim rynku e-commerce w IV kw., nie dostrzega spowolnienia, na które wskazywał niedawno InPost - poinformowali przedstawiciele spółki.
- Shoper spodziewa się poprawy wskaźnika take rate Shoplo, czyli prowizji pobieranej od transakcji. Jest ona obecnie niższa od 1,37 proc., które w pierwszych dziewięciu miesiącach roku odnotował sam Shoper.
- Spółka nadal zamierza koncentrować się na obsłudze małych i średnich firm, ale jeden z zespołów spółki będzie starał się pozyskiwać również większych klientów.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 24 listopada 2021</b>		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III półrocze 2021 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GRUPAPRACUJ	Zakończenie procesu budowania księgi popytu na akcje serii A i B wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowanie zapisów od inwestorów indywidualnych.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PRAIRIE	ZWZA
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	YOLO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
<b>czwartek 25 listopada 2021</b>		
	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.

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



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.
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
<b>Poniedziałek, 22 listopada 2021</b>							
	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%
<b>Wtorek, 23 listopada 2021</b>							
	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
<b>Środa, 24 listopada 2021</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		96,5	97,7
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		8,40%	8,60%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.		2,00%	6,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik		0,30%	-0,30%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		799 tys.	800 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	-2,1 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 25 listopada 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień		-30,00%	90,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,50%	5,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
<b>Piątek, 26 listopada 2021</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		7,40%	7,40%







## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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 dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas-bank-polska.pl](http://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.