



KOMENTARZ PORANNY

2021-11-29 08:38



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskiej giełdzie jak i na rynkach bazowych stała pod znakiem dynamicznej wyprzedzącej akcji, która miała miejsce w obliczu narastających obaw o skutki pojawienia się nowego wariantu koronawirusa o nazwie Omikron, pochodzącego z Afryki. Pierwsze informacje o nowym wariantcie wskazują na bardzo wysoką liczbę mutacji, co przetożyło się na wątpliwości dotyczące skuteczności dotychczas stosowanych szczepionek, a to z kolei wpłynęło na nastroje wśród inwestorów, którzy zaczęli dyskutować powtórzenie się sytuacji z pierwszej fazy trwającej obecnie pandemii. W wyniku powyższych obaw szeroki WIG stracił w piątek 3,51%, przy relatywnej słabości WIG20 (-3,87%). W indeksie blue chipów jedynie cztery spółki zakończyły dzień na plusach i były to Mercator (13,25%), Allegro (4,09%), Asseco Poland (2,08%) i Cyfrowy Polsat (0,18%). Wśród najmocniej tracących należy wyróżnić JSW spadające o 11,17%, czy Lotos przeceniany o 8,26%. Przekrojowo traciły jednakże praktycznie wszystkie sektory na krajowym parkiecie. Jedynym wyjątkiem był WIG-Games, który zyskał marginalne 0,14%. Wszystkie pozostałe indeksy sektorowe uległy presji podaży. Najgorzej radziło sobie górnictwo (-7,25%), paliwa (-6,09%) i banki (5,59%). Tak wyraźne spadki ostatniego z wymienionych sektorów, jak zawsze na warszawskim parkiecie, miały determinujący wpływ na wyniki całych indeksów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo widocznych spadków na azjatyckich rynkach, notowania kontraktów terminowych na DAX jak i S&P 500 wskazują na wyraźną chęć odbicia po piątkowych spadkach, rosnąc w godzinach porannych kolejno o 1,25% i 0,9%. Powyższe wynika z uspokojenia nastrojów wokół wariantu Omikron. Obecnie brak jest informacji, iż aktualnie stosowane szczepionki są nieskuteczne, a potencjalnie dostosowanie nowych dawek mogłoby zostać przeprowadzone relatywnie szybko, co nie pozwala stawiać analogii pomiędzy bieżącą sytuacją a startem pandemii.

W rozpoczynającym się tygodniu poza kwestią koronawirusa, inwestorzy będą zwracać uwagę na szereg innych wydarzeń. W najbliższych dniach poznamy m.in. odczyt inflacji za listopad w Polsce jak i w strefie euro, serię danych PMI/ISM, dane z amerykańskiego rynku pracy, prezes Fed będzie zeznawał w amerykańskim Kongresie, a ponadto odbędzie się spotkanie OPEC+. Powyższe oznacza, że bieżący tydzień na rynkach finansowych może być okresem niezwykle napiętym, co pozwala oczekiwać dużej zmienności i wysokiego poziomu obrotów. Notowania z rynku terminowego pozwalają oczekiwać, iż również w Warszawie poniedziałek rozpocznie się od wzrostów. W kolejnych dniach sentyment w dużej mierze wciąż determinować będzie kontekst pandemii i wariantu Omikron.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66 440,82	-3.51%	-10.10%	+16.5%
WIG20	2 143,13	-3.87%	-11.63%	+8.02%
mWIG40	5 252,03	-2.90%	-7.26%	+32.1%
sWIG80	19 807,86	-2.98%	-7.37%	+23.1%
WIG20 USD	515,36	-3.65%	-15.58%	-3.21%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 594,62	-2.27%	+0.43%	+22.3%
Nasdaq C.	15 491,66	-2.23%	+1.68%	+20.2%
DAX	15 257,04	-4.15%	-3.17%	+11.2%
CAC40	6 739,73	-4.75%	-0.40%	+21.4%
FTSE250	22 537,89	-3.19%	-2.69%	+10.0%
BUX	50 961,25	-2.68%	-7.67%	+21.0%
IBEX	8 402,70	-4.96%	-6.65%	+4.07%
NIKKEI	28 283,92	-2.53%	-1.22%	+4.76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		26.11.2021	
WZROSTY		SPADKI	
MEXPOLSKA	21,78%	COALENERG	-14,53%
MERCATOR	13,25%	AGROTON	-12,82%
CIECH	5,75%	BUMECH	-12,64%
XTB	5,30%	JSW	-11,17%
TSGAMES	5,11%	BOGDANKA	-10,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1839,65	17%	73%

NAJWIĘKSZE OBROTY				26.11.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
ALLEGRO	260,84	21 202	4,09%		
PZU	187,75	10 466	-2,24%		
KGHM	140,99	12 982	-6,73%		
PEKAO	122,93	6 705	-7,11%		
PKOBP	122,66	8 774	-5,78%		



WIG20 i mWIG40		+/-
Amica	<p>Komentarz członków zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Amica liczy w IV kw. przynajmniej na powtórzenie wyników z III kw. 2021 roku CAPEX Amiki w '21 wyniesie 100 mln zł, w '22 ma być wyższy 	
Ciech	<p>Komentarz członków zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Ciech po wynikach osiągniętych po trzech kwartałach podtrzymuje prognozę znormalizowanej EBITDA i przychodów grupy na cały 2021 r. W ocenie zarządu, jeśli w IV kwartale miałyby dojść do jej rewizji, to poprzez podniesienie oczekiwań, co do otrzymanych wyników. Zarząd Ciechu przygotowuje strategię grupy na lata 2022-2024, która obejmie także cele finansowe. Jednym z jej głównych elementów ma być poprawa wydajności w segmencie sodowym. Publikacja dokumentu powinna mieć miejsce w I kwartale 2022 r. 	
Enea	<p>Komentarz członków zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Enea spodziewa się w przyszłym roku utrzymania trendów rynkowych. Zarząd zakłada dobre wyniki grupy w segmencie wydobywania i OZE, stabilizację w dystrybucji. Spodziewa się też dalszego spadku marży w wytwarzaniu. 	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	<p>Oferta Apatora za 74,9 mln zł najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez PSG</p> <p>Oferta spółki zależnej Apator Metrix za 74,9 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w sześciu zadaniach będących częścią przetargu na dostawę gazomierzy miechowych dla Polskiej Spółki Gazownictwa. Realizacja dostaw ma nastąpić w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy.</p>	
Bogdanka	<p>Komentarz członków zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Bogdanka podtrzymuje plan produkcji 9,6 mln ton węgla w tym roku, na przyszły rok planuje produkcję węgla na poziomie określonym w strategii. 	
Boryszew	<p>Boryszew szacuje CAPEX w '21 na ok. 120 mln zł</p> <p>Boryszew, którego nakłady inwestycyjne po trzech kwartałach 2021 roku wyniosły 89 mln zł, szacuje, że w całym 2021 roku wyniosą one ok. 120 mln zł. Boryszew podał w piątek, że przychody grupy w III kwartale 2021 roku wyniosły 1,6 mld zł i były o 37 proc. wyższe niż w trzecim kwartale 2020 roku (w warunkach porównywalnych bez Impexmetal Aluminium Konin). Zysk netto grupy z działalności kontynuowanej osiągnął poziom ok. 43 mln zł. Wynik EBITDA grupy w trzecim kwartale wyniósł 102 mln zł i utrzymał się na identycznym poziomie jak rok wcześniej. Wynik EBITDA segmentu metale wyniósł 82 mln zł, segmentu motoryzacja 4 mln zł, a chemii 5 mln zł.</p>	
Echo Investment	<p>Wyniki finansowe za 3Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody wyniosły 399,0 mln zł vs. oczekiwane przez konsensus PAP 303,1 mln zł EBITDA wyniosła 125,1 mln zł vs. oczekiwane 120,5 mln zł Zysk netto j.d. wyniósł 61,0 mln zł vs. oczekiwane 50,5 mln zł 	+
Unibep	<p>Oferta Unibepu za ok. 392,8 mln zł najkorzystniejsza na realizację kampusu AM w Bydgoszczy</p> <p>Oferta Unibepu o wartości ok. 392,8 mln zł brutto na realizację kampusu Akademii Muzycznej w Bydgoszczy została wybrana jako najkorzystniejsza. Inwestycja dotyczy budowy kampusu Akademii Muzycznej imienia Feliksa Nowowiejskiego w Bydgoszczy wraz z infrastrukturą wewnętrzną i zewnętrzną.</p>	
ZE PAK	<p>Wyniki finansowe za 3Q'21</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody wyniosły 618,4 mln zł vs. oczekiwane przez konsensus PAP 595,7 mln zł EBITDA wyniosła 102,2 mln zł vs. oczekiwane 69,2 mln zł 	+

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

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



- Zysk netto j.d. wyniósł 86,2 mln zł vs. oczekiwane 26,7 mln zł





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 29 listopada 2021		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	INGBSK	NWZA ws. podziału części zysku za 2020 rok pozostawionego jako niepodzielony, wypłaty dywidendy za 2020 rok, zmian w składzie RN, oceny spełnienia przez członków RN wymogów, o których mowa w art. 22aa Prawa bankowego (ocena adekwatności), przyjęcia do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
	3RGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	AIGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	ARTERIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BRAND24	NWZA ws. przyjęcia Programu Motywacyjnego na lata 2021-2023, odwołania członka RN, powołania członka RN i in.
	BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	CAPTORTX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego za III kwartał 2021 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

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 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
www.bnpparibas.pl



FMG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
GAMEOPS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
INVISTA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
KBDOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
KGL	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
LABOPRINT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MURAPOL	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów indywidualnych.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PGFGROUP	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PROVIDENT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
TBULL	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
TXM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.

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



VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

wtorek 30 listopada 2021

ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 01.07.2020 r. – 30.06.2021 r.
AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółką MyBenefit sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
CITYSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2021 roku.
IBSM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku oraz dalszego istnienia spółki.
IMCOMPANY	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy 0,16 euro na akcję.
JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
LABOPRINT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 194.400 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
MEDINICE	NWZA ws. połączenia spółek Medinice S.A. oraz „Medidata” sp. z o.o., zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla wybranych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Medinice S.A., zmiany statutu i in.
MURAPOL	Zakończenie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
PGSSOFT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
PROCAD	NWZA ws. ogłoszonego przez porozumienie akcjonariuszy wezwania do zapisywania się na wszystkie pozostałe akcje spółki.
URSUS	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz wyrażenia zgody na wystąpienie przez spółkę z roszczeniami o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu przez syndyka masy upadłości URSUS S.A.

środa 1 grudnia 2021

ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
STSHOLDING	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.

czwartek 2 grudnia 2021

ASBIS	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
BUMECH	NWZA ws. odwołania i wyboru członków RN.
MEDIACAP	Zakończenie II 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.
STSHOLDING	Zakończenie procesu budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 listopada 2021							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	0,90%	1,20%	-0,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik			13,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		117,5	118,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		5,00%	4,50%
Wtorek, 30 listopada 2021							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik		1,80%	-5,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad		49,6	49,2
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad		51,4	52,4
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		2,70%	2,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			11,60%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			-0,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		5,30%	5,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		5,10%	11,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		7,30%	6,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	listopad		4,40%	4,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		68,2	68,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad		110,9	113,8
Środa, 1 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		1,00%	-2,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		53,9	53,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		61	61,1
	14:15	USA	Raport ADP	listopad		500 tys.	571 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		61	60,8
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,4 mln brk	1,02 mln brk
Czwartek, 2 grudnia 2021							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik		19,10%	16,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		7,30%	7,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	199 tys.
Piątek, 3 grudnia 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad		51	53,8
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,60%	-1,30%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		54,4	52,4
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	-0,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		4,50%	4,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		550 tys.	531 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad		5,00%	4,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		65	66,7

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski 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 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

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

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpacony.