



# KOMENTARZ PORANNY

2021-11-30 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskiej giełdzie przyniosła lekkie odreagowanie nastrojów po piątkowej wyprzedży akcji. Dynamika zmian pozostawiała jednak wiele do życzenia. Nie była to z pewnością sesja, która w znaczący sposób zmieniła spadkowy trend na głównych indeksach obecny od początku listopada. Początek notowań na WIG-u20 przebiegał w typowy w ostatnim czasie sposób. Pomimo pozytywnego otwarcia, kilka minut handlu sprowadziło indeks poniżej dodatniego poziomu. W południe, notowania powróciły jednak do strefy powyżej otwarcia sesji i tam już pozostały aż do zamknięcia notowań. W otoczeniu informacji o nowym wariantie wirusa COVID-19, najwyższe, dzienne stopy zwrotu wśród spółek z indeksu zanotowały walory Mercator Medical S.A. zyskując ponad 20%. Bardzo dobrze radziły sobie również akcje JSW, LPP, CD-Projekt i Banku Pekao, które zyskały powyżej 3%. Obciążeniem okazały się po raz kolejny w tym miesiącu spółki paliwowe. Wśród nich największa strata osiągnięta akcjonariuszy Lotosu, który stracił 3,39%.

Kwestia nowego wariantu COVID-19 pozostaje w tym momencie najistotniejszą sprawą w kontekście zachowania się rynków finansowych. Rząd RP wprowadza od 1 grudnia "alertowy pakiet obostrzeń". W ramach pakietu zdecydowano się min. na zakaz lotów do siedmiu krajów afrykańskich, a także na wprowadzenie obostrzeń w granicach RP. Z kolei Prezydent USA – Joe Biden poinformował wczoraj, że jego kraj jest przygotowany, by poradzić sobie z rozwojem nowego wariantu. Jak dodał, omikron "jest powodem do niepokoju, ale nie do paniki". Słowa te zostały bardzo pozytywnie przyjęte przez tamtejsze rynki akcji, a główne indeksy zanotowały solidne wzrosty.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych na rynki akcji powróciły mocno negatywne nastroje. W centrum uwagi znalazła się wypowiedź CEO spółki Moderna, produkującej szczepionkę przeciwko wirusowi COVID-19, który stwierdził, że mnogość mutacji w wariantie omikron prawdopodobnie pomoże wirusowi uniknąć ochrony zapewnianej przez istniejące szczepionki. To powoduje konieczność opracowania nowych rozwiązań w tym zakresie, co może zająć kilka miesięcy. W Japonii, Nikkei225 stracił ponad 1,5%, a kontrakty terminowe na DAX i S&P500 tracą ok. 1%. W takim otoczeniu spodziewamy się negatywnego otwarcia handlu w Warszawie. Z uwagi na szereg publikacji raportów okresowych przez spółki w dniu wczorajszym (po sesji) spodziewamy się podwyższonej zmienności na wybranych instrumentach, w tym min. akcjach CD-Projekt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66,648.65	0.31%	-9.43%	16.87%
WIG20	2,148.62	0.26%	-10.66%	8.30%
mWIG40	5,284.65	0.62%	-7.37%	32.90%
sWIG80	19,804.44	-0.02%	-7.07%	23.04%
WIG20 TR	4,022.53	0.26%	-10.66%	10.70%
MSCI POLAND	1,427.93	0.30%	-10.42%	8.90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,655.27	1.32%	1.08%	23.94%
Nasdaq C.	16,399.24	2.33%	3.46%	27.24%
DAX	15,280.86	0.16%	-2.60%	11.39%
CAC40	6,776.25	0.54%	-0.79%	22.06%
FTSE250	22,756.33	0.97%	-1.52%	11.07%
BUX	51,579.66	1.21%	-4.83%	22.67%
IBEX	8,455.20	0.62%	-6.65%	4.73%
NIKKEI	27,821.76	-1.63%	-3.71%	1.38%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.186	5.5 pb	35.0 pb	195.0 pb
USA	1.458	-4.1 pb	-9.4 pb	54.5 pb
Niemcy	-0.317	1.8 pb	-21.1 pb	25.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6832	0.04%	-1.43%	-2.62%
USD/PLN	4.1371	0.30%	-3.86%	-9.76%
CHF/PLN	4.4912	0.06%	-2.58%	-6.04%
GBP/PLN	5.5091	0.20%	-1.34%	-7.39%
EUR/USD	1.1320	0.26%	-2.46%	-7.33%
USD/JPY	113.1400	0.34%	0.76%	-8.74%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.83	-3.55%	-16.06%	36.74%
WTI (\$/bbl)	67.58	-3.39%	-19.13%	39.28%
Złoto (\$/ozt)	1,792.99	0.47%	-0.02%	-5.55%
Miedź (c/lb)	429.35	-1.00%	-1.71%	22.01%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.11.rrrr

WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR M	20.80%	BIOMEDLUB	-26.17%
HM INWEST	18.67%	GAMING FAC	-17.46%
SATIS GROU	15.80%	MEX POLSKA	-14.96%
SILVAIR IN	12.75%	GROCLIN SA	-10.14%
SANWIL HOL	8.11%	IMPERA CAP	-9.43%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1479.11	1381.87	1160.01

## NAJWIĘKSZE OBROTY 30.11.rrrr

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	118.66	7,525	3.20%
ALLEGRO.EU	114.17	11,040	-2.52%
CD PROJEKT	103.90	9,846	3.23%
PKN ORLEN	97.11	9,018	-2.74%
PKOBP	91.14	6,986	0.19%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millenium	<b>Strategia - zapowiedź</b> Bank Millennium przedstawi strategię na lata 2022 – 2024 w poniedziałek, 6 grudnia - poinformował bank w komunikacie.	
Celon Pharma	<b>Dofinansowanie</b> Projekt Celon Pharma dotyczący rozwoju innowacyjnych rozwiązań terapeutycznych z wykorzystaniem technologii RNA, przedstawiony do ogłoszonego przez Agencję Badań Medycznych konkursie, został zakwalifikowany do dofinansowania w kwocie ponad 83,5 mln zł.	
CD-Projekt	<b>Wyniki finansowe za III kwartał 2021 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto CD Projektu w trzecim kwartale wyniósł 16,3 mln zł - podała spółka w raporcie. Zysk jest o 54 proc. niższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 35,6 mln zł. W porównaniu z ubiegłym rokiem wynik spadł o 30 proc.</li> <li>Grupa wypracowała 144,5 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 175 mln zł (w przedziale oczekiwań 145-205 mln zł). Przychody wzrosły o 38 proc. wobec analogicznego okresu 2020 roku.</li> <li>Zysk operacyjny zmniejszył się rok do roku o 45 proc. do 15,6 mln zł. Konsensus zakładał 42 mln zł zysku.</li> <li>Wynik EBITDA CD Projektu w trzecim kwartale sięgnął 42,9 mln zł, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 15,3 proc. Konsensus wskazywał na wynik w wysokości 69,2 mln zł.</li> </ul>	-
CD-Projekt	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>CD Projekt notuje w ostatnim czasie poprawę sprzedaży "Cyberpunk 2077" na komputerach PC i konsolach.</li> <li>Gra 24 listopada po raz pierwszy od sierpnia awansowała na pierwsze miejsce na liście bestsellerów Steam, największego sklepu z cyfrowymi wersjami gier wideo. Od soboty tytuł nieprzerwanie jest numerem jeden w zestawieniu. Wyższa sprzedaż to efekt obniżenia ceny gry o połowę, po raz pierwszy od premiery w grudniu 2020 roku.</li> <li>Zarząd CD Projektu poinformował w poniedziałek, że prace nad wersjami "Cyberpunk 2077" i "Wiedźmina 3" na nowe konsole idą zgodnie z planem. W październiku spółka podała, że wydanie gry "Cyberpunk 2077" na konsole nowej generacji Xbox i PlayStation ma nastąpić w pierwszym kwartale 2022 r., a gry "Wiedźmin 3: Dzikie Gon" w drugim kwartale 2022 r.</li> <li>Spółka zamierza aktualizować plany strategiczne na kolejny rok lub lata po premierze "Cyberpunk 2077" w wersji na nowe konsole.</li> <li>Wiceprezes Nielubowicz podał, że rotacja pracowników CD Projektu od premiery gry "Cyberpunk 2077" była zgodna ze średnim poziomem w branży gier wideo.</li> <li>CD Projekt podjął działania, które mają pozwolić na poprawę wyników finansowych spółki zależnej GOG. Spółka ma skupić się na podstawowej działalności.</li> </ul>	
Echo Investment	<b>Zamiar emisji obligacji</b> Echo Investment planuje wyemitować w przyszłym roku obligacje o łącznej wartości ok. 300 mln zł. Pierwsza transza może trafić na rynek w pierwszym kwartale - poinformował Maciej Drozd, wiceprezes Echo Investment ds. finansowych.	
Echo Investment	<b>Komentarz zarządu</b> Echo Investment oczekuje, że mieszkania sprzedawane w ramach nowych projektów przyczynią się w przyszłym roku do wzrostu marży w segmencie mieszkaniowym - poinformowali podczas wideokonferencji przedstawiciele spółki. Deweloper podtrzymuje, że w tym roku sprzeda ponad 3.000 lokali.	

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

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



Enea	<b>Zmiany w zarządzie</b> Rada nadzorcza Enei powołała Lecha Adama Żaka na stanowisko członka zarządu ds. strategii i rozwoju.	
Enea/PGNiG/PKN Orlen	<b>Porozumienie – Elektrownia w Ostrołęce</b> Energia, PKN Orlen i PGNiG podpisały aneks do umowy inwestycyjnej dotyczącej kierunkowych zasad współpracy przy budowie elektrowni gazowej Ostrołęka C i dążyć będą do uzgodnienia, aby docelowa forma zaangażowania PGNiG w realizację projektu przyjęła postać udziału finansowego. Zgodnie z aneksem strony umowy do końca 2022 r. wypracują optymalne warunki współpracy przy realizacji inwestycji.	
PGE	<b>Kopalnia w Turowie</b> Opinia rzecznika generalnego w sprawie dotyczącej wydobycia węgla brunatnego w kopalni Turów w pobliżu czeskiej granicy zostanie przedłożona 3 lutego 2022 r. - poinformował w poniedziałek TSUE.	
Playway	<b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 70,8 mln zł vs 77 mln zł konsensusu analityków</li> <li>EBIT = 47,1 mln zł vs. 51,7 mln zł konsensusu</li> <li>Zysk netto j.d. = 42,8 mln zł vs. 40,2 mln zł konsensusu</li> </ul>	
Santander Bank Polska	<b>Sprzedaż akcji OFE – finalizacja</b> Santander Bank Polska sfinalizował transakcję sprzedaży akcji AVIVA Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander, stanowiących około 10 proc. kapitału zakładowego tej spółki, na rzecz AVIVA TUNŻ, za 14.184.080 euro.	
SWIG80 i inne		+/-
Answer	<b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 154,8 mln zł vs tyle samo konsensusu analityków</li> <li>EBIT = 7,6 mln zł vs. 7,5 mln zł konsensusu</li> <li>Zysk netto j.d. = 3,1 mln zł vs. 5,7 mln zł konsensusu</li> </ul>	
Ailleron	<b>Nabycie spółki</b> Software Mind, spółka zależna Ailleronu podpisała przedwstępną umowę zakupu Code Factory ROM i Code Factory MLD, uprawniających do 100 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników tych spółek. Code Factory ROM i Code Factory MLD to podmioty działające w branży IT od 2004 roku, specjalizujące się w tworzeniu oprogramowania na zamówienie, kontroli jakości oraz wsparciu IT.	
Best	<b>Skup akcji własnych</b> Best zamierza nabyć do 500.000 akcji własnych, stanowiących 2,17 proc. wszystkich akcji spółki, po cenie 30 zł za akcję.	
Bogdanka	<b>Aneks do umowy z ZA Puławy</b> Bogdanka podpisała z grupą Azoty Zakłady Azotowe Puławy aneks do wieloletniej umowy sprzedaży węgla energetycznego, w wyniku czego szacunkowa wartość umowy wyniesie łącznie 2.134 mln zł netto, czyli będzie o 6,92 proc. większa niż zakładano wcześniej	
Creepy Jar	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Creepy Jar planuje na przyszły rok prezentację pierwszych materiałów z nowej gry o roboczej nazwie "Chimera" - poinformowali przedstawiciele spółki. Do końca 2022 roku studio chce stworzyć grywalną wersję "Chimery".</li> <li>Kończone są prace nad dodatkiem "Spirits of Amazonia 3" do gry "Green Hell" w wersji na komputery PC. Dodatek może pojawić się w pierwszym kwartale przyszłego roku, ale będzie to zależało m.in. od planu wydawniczego innych tytułów.</li> <li>Firma pracuje również nad konsolowymi wersjami dwóch pierwszych części "Spirits of Amazonia". Podobnie jak "SOA3" na komputery PC, dodatki mogą trafić do graczy w pierwszym kwartale 2022.</li> </ul>	



Enter Air	<p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <p>Enter Air miał w trzecim kwartale 2021 roku 75,6 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 120 proc. rdr. Przychody grupy wzrosły w tym okresie o 184 proc. do 536,9 mln zł.</p>	
Erbud	<p><b>Skup akcji własnych</b></p> <p>Erbud rozpoczyna 1 grudnia program skupu akcji własnych. Buyback ma objąć do 142.857 akcji własnych, stanowiących 1,15 proc. udziału w kapitale zakładowym, po cenie 350 zł za sztukę.</p>	
Ferro	<p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ferro odnotowało w trzecim kwartale 2021 roku 225,9 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 53 proc. rdr. Zysk netto j.d. wyniósł 21,7 mln zł, czyli spadek o 8 proc. rdr. Zarząd zakłada, że w połowie przyszłego roku przedstawi aktualizację strategii. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 8,3 proc. do 29,9 mln zł, a zysk EBITDA wyniósł 33,5 mln zł (wzrost o 14 proc. rdr).</li> <li>Analitycy oczekiwali w trzecim kwartale 2021 r. przychodów grupy na poziomie 208,8-234 mln zł, a zysku netto w wysokości 20,3-23 mln zł. Oczekiwania zysku EBITDA znajdowały się w przedziale 30,5-51 mln zł, a EBIT 26,9-35 mln zł.</li> </ul>	
Ferrum	<p><b>Portfel zamówień</b></p> <p>Aktualny portfel zamówień Ferrum wynosi około 36,8 mln zł. Potencjalny portfel klientów ma wartość 251,6 mln zł, w tym potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 65,4 mln zł.</p>	
Getin Noble Bank	<p><b>Decyzja KNF – wymogi kapitałowe</b></p> <p>KNF zaleciła Getin Noble Bankowi utrzymywanie na poziomie grupy funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych w wysokości 1,34 pkt. proc., dla łącznego współczynnika kapitałowego.</p>	
Mirbud	<p><b>Portfel zamówień na lata 2022-24 i wyniki za III kwartał</b></p> <p>Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na lata 2022-24 wynosiła około 5,3 mld zł, według stanu na 30 września 2021 r. - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. W trzecim kwartale 2021 r. Mirbud miał 774,6 mln zł przychodów i 42,7 mln zł zysku netto, w porównaniu do 330,4 mln zł przychodów i 15,8 mln zł zysku netto w analogicznym okresie 2020 r.</p>	+
OT Logistics	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>OT Logistics chce do końca kwietnia 2022 roku refinansować całość zadłużenia. Spółka myśli o wypłacie dywidendy za 2021 rok - poinformowali przedstawiciele spółki podczas telekonferencji.</li> <li>Do końca listopada 2021 r. grupa OTL spłaciła kredyty i obligacje do poziomu 65,9 mln zł. Na koniec września 2020 roku zadłużenie z tytułu kredytów i obligacji wynosiło ponad 200 mln zł. Prezes poinformował, że do spłaty obligatariuszy posłużą środki z nowych kredytów bankowych. Spółka nie ma już istotnych aktywów, które mogłaby spieniężyć. Nie wyklucza jednak możliwości sprzedaży udziałów w porcie Luka Rijeka.</li> </ul>	
PCF	<p><b>Wyniki za III kwartał 2021 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przychody: 54,5 mln zł (vs. 45,1 mln zł konsensusu)</li> <li>- EBIT: 22,8 mln zł (vs. 12,5 mln zł konsensusu)</li> <li>- zysk netto j.d.: 24,7 mln zł (vs. 11,3 mln zł konsensusu)</li> </ul>	+
Vivid Games	<p><b>Strategia</b></p> <p>Vivid Games ma zaktualizowaną strategię na lata 2022-2025. W 2025 roku spółka chce mieć w swoim portfolio co najmniej trzy gry o miesięcznych przychodach powyżej 1 mln USD każda i co najmniej trzy gry o miesięcznych przychodach powyżej 0,3 mln USD każda.</p>	
Votum	<p><b>Wyniki za III kwartał 2021 r.</b></p>	

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

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





- Zysk netto grupy Votum w III kwartale 2021 roku spadł do 527 tys. zł z 1,8 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży w III kwartale wyniosły 49 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 36,4 mln zł.
- Spółka podała, że przy zrównoważonej sytuacji pozostałych segmentów, kluczowym czynnikiem, który będzie determinował wyniki osiągnięte przez grupę będzie spodziewany dynamiczny przyrost liczby wygrywanych spraw dotyczących kredytów indeksowanych i denominowanych do CHF.
- W III kwartale 2021 roku, odnotowano w tym obszarze wynik wyższy niż w I półroczu 2021 r., a w IV kwartale 2021 r. Votum spodziewa się wyniku przekraczającego trzy pierwsze kwartały łącznie..





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 30 listopada 2021</b>		
	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	Wypłata 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.
<b>środa 1 grudnia 2021</b>		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	STSHOLDING	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
<b>czwartek 2 grudnia 2021</b>		
	ASBIS	Wypłata 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
<b>Poniedziałek, 29 listopada 2021</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	0,90%	1,20%	-0,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik	20,40%		13,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	117,5	117,5	118,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	5,20%	5,00%	4,50%
<b>Wtorek, 30 listopada 2021</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik	1,10%	1,80%	-5,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad	50,1	49,6	49,2
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad	52,3	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
<b>Środa, 1 grudnia 2021</b>							
	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
<b>Czwartek, 2 grudnia 2021</b>							
	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.
<b>Piątek, 3 grudnia 2021</b>							
	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%

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

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



16:00

USA

Indeks ISM dla usług

listopad

65

66,7

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



**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 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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