



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-11-21 07:59



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia przyniósł dalszą poprawę globalnych nastrojów. Powyższe potwierdza popularny wskaźnik Fear&Greed Index, który w zaledwie tydzień przeskoczył z zakresu „strach” do „chciwości”. Tym samym znajduje się na najwyższym poziomie od sierpnia br. Inwestorzy pozytywnie odebrali m.in. ostatnie dane o amerykańskiej inflacji konsumenckiej, które były swego rodzaju potwierdzeniem scenariusza braku podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Indeks S&P500 zyskał wczoraj w okolicy 1,00%, natomiast technologiczny Nasdaq100 zyskał ponad 1,30%, dzięki czemu przekroczył poziom 16000 pkt. i znajduje się na najwyższym poziomie od początku 2022 roku.

Nada bardzo dobrze wypada krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 zyskał wczoraj równo 1,0%. Gwiazdą sesji pozostawały notowania Pepco, które zyskiwały blisko 10,0% - od październikowego minimum kurs wzrósł już ok. 30%. W gronie blue chips na drugim biegunie znalazły się LPP, Asseco Poland oraz Kęty. Równie dobrze co WIG20 radziły sobie mWIG40. Nieco słabiej dzień kończyły najmniejsze spółki. Warto zaznaczyć że w skali intraday WIG osiągnął wczoraj nowy historyczny szczyt (ATH).

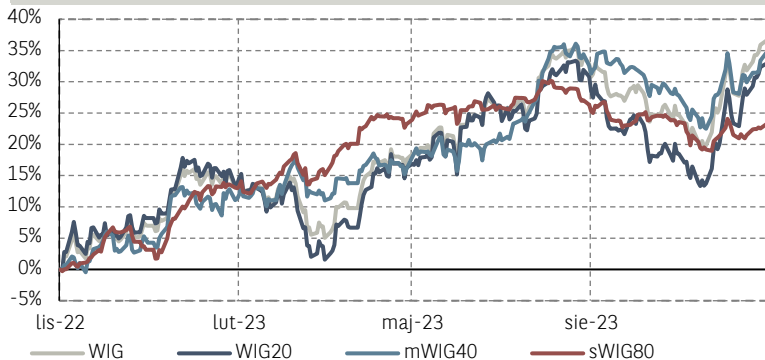
Optymizm panuje również na rynku długu, gdzie rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich zmniejszały w okolicach 4,40%. Krajowy rynek obligacji nieco wyprzedził globalne trendy, stąd ostatnie dni to stabilizacja rentowności w okolicach 5,50%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze zamknięcie na Wall Street powinno pozostawać wsparciem dla początku handlu w Europie. Droga w kierunku szczytów z 2021 roku w przypadku WIG20 zostaje otwarta. Z drugiej strony po dynamicznych zwyczajach blue chipom należy się chwila oddechu. Wsparciem technicznym nadal pozostaje poziom w okolicach 2200 pkt.

Dzisiaj początek publikacji o krajowej aktywności gospodarczej za październik. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że ogólna koniunktura na początku jesieni się poprawiła. Prognozują, że produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w ubiegłym miesiącu o 2,1% r/r i choć częściowo był to wynik jednego dnia roboczego więcej niż w październiku ubiegłego roku, to uważamy, że popyt w sektorze przemysłowym powoli się odbudowuje.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74783.93	+0.93%	+9.40%	+30.1%
WIG20	2250.55	+1.00%	+10.9%	+25.6%
mWIG40	5451.25	+1.03%	+8.05%	+31.2%
sWIG80	21107.00	+0.50%	+2.02%	+20.6%
WIG ESG	12400.78	+0.99%	+10.8%	+32.0%
WIG20 USD	565.20	+2.29%	+17.3%	+38.3%
WIG20 TR	4482.09	+1.00%	+10.9%	+29.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4547.38	+0.74%	+7.65%	+18.4%
Nasdaq C.	14284.53	+1.13%	+10.0%	+36.5%
DAX	15901.33	-0.11%	+7.45%	+14.2%
CAC40	7246.93	+0.18%	+6.32%	+11.9%
FTSE250	18599.05	+0.17%	+9.20%	-1.35%
BUX	56895.00	-0.20%	+0.99%	+29.9%
IBEX	9839.00	+0.79%	+8.97%	+19.6%
NIKKEI	33388.03	-0.59%	+6.81%	+28.0%
Hang Seng	17778.07	+1.86%	+3.53%	-10.13%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.502	+0.62%	-7.54%	-19.62%
USA	4.4218	-0.31%	-10.09%	+14.0%
Niemcy	2.607	+0.91%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.35123	-0.78%	-2.50%	-7.21%
USD/PLN	3.97660	-1.08%	-5.62%	-9.22%
CHF/PLN	4.49389	-0.98%	-4.85%	-5.14%
GBP/PLN	4.97329	-0.72%	-2.93%	-6.08%
EUR/USD	1.09421	+0.31%	+3.30%	+2.22%
USD/JPY	148.363	-0.89%	-1.00%	+13.0%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.02	+1.76%	-10.99%	-4.52%
WTI (\$/bbl)	77.56	+2.23%	-11.92%	-3.34%
Złoto (\$/ozt)	1979.65	-0.26%	-0.74%	+8.40%
Miedź (c/lb)	380.83	+1.87%	+6.88%	-0.06%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-11-20

WZROSTY		SPADKI	
HARPER	+26.01%	POLWAX	-9.69%
GLCOSMED	+14.75%	ADIUVO	-8.92%
INC	+10.04%	RELPOL	-8.76%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1127,41	172 (45.7%)	155 (41.2%)

Grupa Azoty	<p>Rozmowy z Orlen dotyczące akwizycji ZA Puławy</p> <p>Grupa Azoty rozpoczyna rozmowy z Orlenem na temat zakończenia działań dotyczących potencjalnej akwizycji Zakładów Azotowych Puławy.</p> <p>Wpływ na przedmiotową decyzję miała m.in. koncepcja budowy wartości Grupy Kapitałowej, przygotowana przez niezależnego doradcę, a także rekomendacja Komitetu Sterującego Projektem. Grupa Azoty będzie kontynuować współpracę z firmami doradczymi w zakresie wypracowania rekomendacji i priorytetyzacji działań zmierzających do budowy długoterminowej wartości grupy kapitałowej spółki dla akcjonariuszy.</p>	
Ten Square Games	<p>Skup akcji własnych do 115 mln zł</p> <p>Ten Square Games chce przeprowadzić skup akcji własnych do 115 mln zł, a jednostkowa cena nabycia akcji ma wynieść maks. 300 zł. TSG chce natychmiastowego umorzenia minimum 90 proc. nabytych akcji.</p> <p>Przeprowadzenie programu skupu akcji własnych ma odbyć się w ciągu 12 miesięcy od udzielenia zgody przez wlane zgromadzenie spółki, które zostało zwołane na 19 grudnia.</p>	+
Wirtualna Polska Holding, Legimi	<p>Komentarz Legimi dotyczący zaangażowania WPL</p> <p>Legimi widzi nowe możliwości w związku z wejściem Wirtualna Polska Holding do akcjonariatu. Założyciele spółki posiadający tzw. pakiet kontrolny nie zamierzają sprzedawać akcji, ale chcą współpracować z nowym akcjonariuszem nad potencjalnymi synergiami i szansami.</p> <p>"Czujemy się docenieni w związku z zakupem naszych akcji przez Wirtualna Polska Media, która jest wiodącą grupą mediową w Polsce. Grupa WP posiada mocne portfolio usług subskrypcyjnych, które może otworzyć przed nami nowe możliwości współpracy i wspólnego tworzenia projektów w polskim Internecie".</p>	
Wirtualna Polska Holding	<p>Wyniki 3Q23</p> <ul style="list-style-type: none"> Skorygowana EBITDA WP Holding w trzecim kwartale 2023 roku wyniosła 149,8 mln zł wobec 95,8 mln zł przed rokiem. Analitycy spodziewali się skorygowanej EBITDA na poziomie 143,9 mln zł. Przychody w obszarze turystyki wzrosły o 144 proc. rdr, a skor. EBITDA o 199 proc. rdr. Przychody grupy WP w trzecim kwartale sięgnęły 405,3 mln zł wobec oczekiwań w wysokości 400,6 mln zł i 270,9 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny spółki wyniósł 109,6 mln zł, a rynek szacował go na 103,2 mln zł. Rok wcześniej Wirtualna Polska miała 66,4 mln zł zysku operacyjnego. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w trzecim kwartale 70,1 mln zł i był o 12,1 proc. wyższy od przewidywań analityków. Przed rokiem Wirtualna Polska miała 48,9 mln zł zysku netto. W segmencie reklama i subskrypcje przychody gotówkowe wzrosły o 21,3 proc. rdr, do 156,3 mln zł, dzięki dynamicznemu wzrostowi w obszarze subskrypcji, a także uwzględnieniu w wynikach segmentu danych Grupy Audioteka, konsolidowanej od czwartego kwartału 2022 r. Skoryg. EBITDA w tym segmencie spadła o 2,7 proc. rdr i wyniosła 59,8 mln zł, co oznacza marżę EBITDA na poziomie 38 proc., w porównaniu do 48 proc. w trzecim kwartale 2022 r. Jak podano, prawie 7 p.p. spadku procentowej marży EBITDA wynika ze strategicznej zmiany miksów obszarów segmentu i uwzględnienia wyników Grupy Audioteka po akwizycji. Sprzedaż subskrypcyjna audiobooków charakteryzuje się niższą bazową rentownością w porównaniu do sprzedaży reklam. "Obszar reklamy w trzecim kwartale 2023 r. pozostawał pod wpływem: wysokiej bazy przychodów roku 2022 związanej z wyjątkowym zainteresowaniem treściami informacyjnymi (dotyczącymi ataku Rosji na Ukrainę), wzrostu kosztów energii elektrycznej i czynników makroekonomicznych". 	

- W segmencie turystyka przychody wzrosły o 144 proc. rdr, do 185,8 mln zł, w wyniku bardzo silnego wzrostu przychodów spółki Wakacje .pl oraz uwzględnienia przychodów Grupy Szallas, przejętej w listopadzie 2022 r.
- Skorygowana EBITDA segmentu wzrosła o 199 proc. rdr, do 83,4 mln zł, co - jak podano - było związane z wysokim wzrostem EBITDA spółki Wakacje .pl, a także ujęciem wyników Grupy Szallas.
- której typowa sezonowość biznesu charakteryzuje się największą kontrybucją EBITDA przypadającą w trzecim kwartale.
- W segmencie Finanse Konsumenckie, przychody spadły o 6 proc. rdr, do 47,6 mln zł.

ZE PAK

Umowa z Siemens Energy Global

Spółka zależna ZE PAK - PAK CCGT - ma umowę z konsorcjum z Siemens Energy Global na budowę bloku CCGT klasy 600 MWe na terenie elektrowni Adamów za ok. 2,3 mld zł oraz umowę serwisową bloku CCGT na 12 lat od przekazania bloku CCGT przez Siemens Energy sp. z o.o.

W skład konsorcjum wchodzi lider konsorcjum Siemens Energy Global, Siemens Energy sp. z o.o. oraz Mytilineos.

W kolejnym komunikacie poinformowano, że rada nadzorcza wyraziła zgodę na przeprowadzenie procedury uruchomienia umowy EPC ("Notice To Proceed") oraz dokonanie wpłaty przez PAK CCGT zaliczki na rzecz Konsorcjum w wysokości 20 proc. ceny umowy EPC.

Jednocześnie, rada nadzorcza ZE PAK SA udzieliła zgody na podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego PAK CCGT łącznie o 408,1 mln zł oraz udzielenie przez ZE PAK spółce pożyczki w kwocie do 280 mln zł oraz poręczenia wynikającego z umowy.

Projekt realizowany będzie w formule "pod klucz". Harmonogram projektu przewiduje rozpoczęcie prac budowlanych w 2023 roku, natomiast oddanie elektrowni do eksploatacji na przetomie roku 2026-2027.

SWIG80 i inne

+/-

Synetkik

Konferencja zarządu

- Synetkik zakłada utrzymanie pozytywnej dynamiki wzrostu w roku 2023/24, chociaż nie na takim poziomie jak w roku 2022/23, oraz liczby sprzedanych systemów da Vinci.
- Decyzja o dywidendzie nie zapadła, ale zarząd chciałby, aby była ona wyższa niż rok temu.
- Zakładamy, że w tym roku również utrzymamy pozytywną dynamikę wzrostu, ale nie będzie to dynamika z poprzedniego roku, czyli 160 proc. (...) Liczymy na podobną liczbę sprzedanych systemów robotycznych rdr - w zeszłym roku na terenie Polski oraz Czech i Słowacji było to 21 instalacji łącznie. (...) Widać, że w pierwszym kwartale liczba instalacji będzie wyższa niż w poprzednim roku i jeśli tak pójdzie dalej ostrożnie można spodziewać się, że liczba będzie porównywalna, ale wzrośnie istotnie wartość przychodów powtarzalnych".
- W czwartym kwartale 2022/23 (lipiec-wrzesień 2023 r.) w Polsce wykonano blisko 1,8 tys. zabiegów w asyście systemu da Vinci (ok. 100 proc. wzrost rdr), a w Czechach i na Słowacji ponad 1,7 tys. zabiegów (ok. 35 proc. wzrost rdr). W Polsce w tym okresie zostały zainstalowane cztery systemy da Vinci, a w Czechach dwa systemy.
- "Spodziewamy się, że w Polsce sprzedamy więcej systemów niż w poprzednim roku finansowym, ale na terenie Czech i Słowacji prawdopodobnie będzie to mniejsza liczba. Celem na dziś jest podobna liczba systemów i to jest ostrożna wartość. W wariancie, gdyby były np. dostępne środki z KPO, to na pewno liczba mogłaby być większa".
- Wejście na kolejne rynki - tak, prowadzimy rozmowy, ale nie wiemy, kiedy się zakończą. Jest gotowość po naszej stronie i po stronie partnerów. (...) Nie rezygnujemy z planów rozszerzenia działalności na inne obszary (...), czy to będą akwizycje, czy wzrost organiczny, to zależy od warunków".

Śnieżka

Wyniki 3Q23 powyżej konsensusu

+

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



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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

- EBITDA Śnieżki w trzecim kwartale 2023 r. wyniosła 65 mln zł, czyli o 58,7 proc. więcej rdr. Zysk netto j. d. wyniósł 38,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 51,3 mln zł zysku EBITDA oraz 28,9 mln zł zysku netto.
- Przychody spółki w trzecim kwartale wyniosły 270,5 mln zł, o 9,2 proc. więcej niż w analogicznym okresie ub. r., wobec 258,7 mln zł prognozowanych w konsensusie PAP Biznes.
- Zysk operacyjny wyniósł 55,3 mln zł, czyli o 74,2 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Konsensusu PAP Biznes zakładał 41,5 mln zł zysku EBIT.
- Narastająco po 9 miesiącach 2023 roku nakłady inwestycyjne Grupy (CAPEX) wyniosły 13,1 mln zł i były o 66 proc. niższe niż w tym samym okresie 2022 r.
- Przychody spółki w trzecim kwartale wyniosły 270,5 mln zł, o 9,2 proc. więcej niż w analogicznym okresie ub. r., wobec 258,7 mln zł prognozowanych w konsensusie PAP Biznes.
- Zysk operacyjny wyniósł 55,3 mln zł, czyli o 74,2 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Konsensusu PAP Biznes zakładał 41,5 mln zł zysku EBIT.

Torpol

Konferencja zarządu

- Torpol spodziewa się utrzymania rentowności w czwartym kwartale i liczy na wzrost przychodów. Zarząd pracuje nad strategią na lata 2024-2027 i zapowiada odważniejsze spojrzenie na inwestycje w przyszłym roku.
- "Przychody i backlog napawają optymizmem. Do tej pory wyniki mieliśmy dobre, ale brakowało backlogu i przychodów. Mamy nadzieję, że ta tendencja przestawia się na inne tory i niewielki spadek przychodów napawa optymizmem, że dynamika może się przestawić na kolor zielony".
- Grupa posiada portfel zamówień o wartości ponad 3 mld zł netto (bez udziałów konsorcjantów), zapewniający prowadzenie prac do 2026 roku łącznie.
- Średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów grupy na koniec września 2023 roku spadła i wyniosła 14,4 proc. (wobec 20,4 proc. według stanu na koniec września ubiegłego roku). Długoterminowa średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień wynosi ok. 6 proc.
- "W 2023 r. rentowność powinna być na poziomie porównywalnym (...), spodziewamy się, że (...) jeśli nic się nie wydarzy, to w czwartym kwartale powinien być utrzymany trend tego, co się działo w dziewięciu miesiącach".
- "Jeśli wszedłby ten duży kontrakt, to zmieni się obraz jaki się klaruje na 2024 r. Bez tego kontraktu to, co mamy, to poruszamy się w granicach 1,2-1,5 mld zł, jeśli chodzi o przychody"
- "Przygotowujemy strategię. Sądzę, że w pierwszym półroczu 2024 r. zamkniemy tę strategię. Prace nad nią trwają".

Votum

Komentarz zarządu

- Dochodzenie roszczeń z tytułu sankcji kredytu darmowego będzie dla grupy Votum w najbliższych latach strategicznym projektem rozwojowym, przerośnie projekt frankowy nie tylko pod względem finansowym, ale także liczebnym i horyzontem prowadzenia spraw. Votum oczekuje, że projekt ten będzie od początku rentowny, pierwsze wyroki sądowe możliwe są w 2024 r.
- "Nowy projekt będzie dla nas strategicznym punktem rozwoju w najbliższych latach, dotyczy on reprezentacji w zakresie kredytów konsumenckich, w których skala naruszeń prawa przez banki znacząco przekracza to, co mieliśmy w sprawach frankowych".
- "To będzie nasz główny przedmiot zainteresowania, który będzie towarzyszył prowadzeniu projektu frankowego i w naszym przekonaniu przerośnie go również nie tylko pod względem finansowym, ale liczebnym i horyzontem prowadzenia tych spraw".



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 21 listopada 2023		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	BIOCELTIX	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	BUMECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	MOLECURE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji Pani Agnieszki Motyl do składu RN.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
środa 22 listopada 2023		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	SNTVERSE	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	UNIMA	NWZA ws. zmiany firmy spółki oraz zmiany statutu.
	VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

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

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

czwartek 23 listopada 2023

ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
EMCINSMED	NWZA ws. uchwały opiniującej sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Spółki za 2022 r.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
FON	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
LESS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
MANYDEV	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
NEWAG	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Zbigniewa Jakubasa, Multico, Jakubas Investment i FIP 11 FIZAN.
OPTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
REMAK	NWZA ws. podjęcie uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż S.A. za rok 2022”.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
SYGNITY	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, zmiany statutu, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki oraz zmiany uchwały numer 4 z dnia 28 sierpnia 2020 roku NWZ w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego.

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

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

WITTCHEN Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

piątek 24 listopada 2023

O6MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
EDINVEST	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,21 zł na akcję.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2023/2024.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2023/2024.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2023/2024.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
SOPHARMA	NWZA
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

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



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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 listopada 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-11,00%	-11,00%	-14,70%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	-0,80%	-0,70%	-0,70%
Wtorek, 21 listopada 2023							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik		-3,50%	-2,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		1,60%	-3,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik		11,80%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik		0,00%	0,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		11,50%	12,25%
Środa, 22 listopada 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		10,50%	11,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		4,50%	3,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik		-3,00%	4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	231 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,6 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 23 listopada 2023							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		43	42,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		45,6	45,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		41,3	40,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		48,5	48,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		43,4	43,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		48	47,8
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		8,60%	8,30%
Piątek, 24 listopada 2023							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			3,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		3,00%	2,80%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		-0,80%	-0,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		87,5	86,9
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,00%	5,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		49,7	50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		50,4	50,6

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, [Bloomberg](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.com)**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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-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 osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

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 Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.