

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-11-15 08:53



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

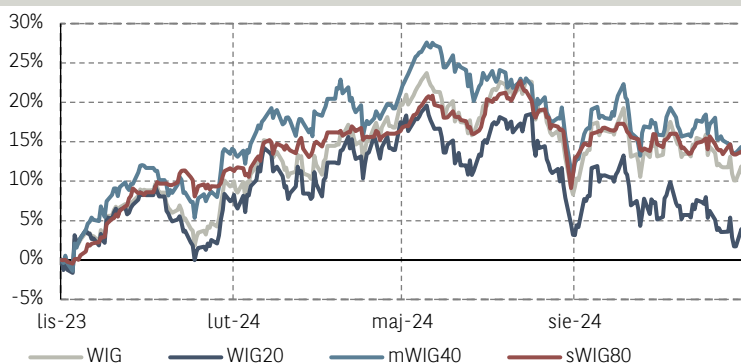
Obraz rynku po czwartkowej sesji na krajowym rynku się zmienił, a wysoka zmienność utrzymała się niemal przez całą sesję. Indeks WIG20 początkowo tracił już 1,24% aby w drugiej połowie sesji wyjść na plus broniąc po raz kolejny wsparcia w okolicach 2200 punktów. Towarzyszyły temu bardzo wysokie, rekordowe wręcz obroty, które wyniosły ponad 2,2 mld zł. Indeksowi dużych spółek mocno ciążyła reakcja na kwartalne wyniki Allegro, które były niższe od konsensusu rynkowego. Walory lidera e-commerce w Polsce od początku sesji pikowały w dół, a przecena wynosiła w pewnym momencie ponad 15%, ostatecznie kończąc dzień spadkiem o 11,33%. Dobry wynik zaliczyły z kolei walory PGE (+6,23%), Orlen (+4,45%) oraz PKOBP (+3,18%). Ostatecznie indeks krajowych „blue chips” wzrósł o 0,68%, a licząc od dziennego minimum zwyszka sięgnęła 1,95%. W drugiej linii indeksowi średnich spółek pomagały walory CCC rosnąc o 11,37% co pozwoliło indeksowi mWIG40 zaliczyć wzrost o 1,74%. Małe spółki pomimo dobrego sentymentu w drugiej części sesji nie zachwyciły. Indeks sWIG80 przecenił się o 0,47%.

Na rynkach rozwiniętych w Europie panowały dobre nastroje. Niemiecki DAX wzrósł o 1,37% podczas gdy francuski CAC40 zakończył dzień z wynikiem 1,32%. Na Wall Street po mocnej byczej reakcji na zwycięstwo Donalda Trumpa przyszedł czas korekty. Wczoraj w swoim wystąpieniu prezes Fed zasugerował, że „nie musi się spieszyć się” z kolejnymi obniżkami co spowodowało, że rynki nie przyjęły tego zbyt dobrze. Indeks S&P500 zaliczył spadek o 0,60% podczas gdy technologiczny Nasdaq100 zniżył o 0,66%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS przedstawi ostateczne dane o inflacji CPI w poprzednim miesiącu. Ekonomiści z grupy BNP Paribas spodziewają się potwierdzenia wstępnych szacunków mówiących o wzroście cen dóbr i usług konsumpcyjnych o 5% r/r. Podwyższona inflacja od połowy bieżącego roku jest skutkiem lipcowej podwyżki cen nośników energii. Inflacja bazowa, wyłączająca te ceny oraz ceny żywności i paliw znajduje się na niższym poziomie, nieco powyżej 4% r/r. Niskie otwarcie na rynku terminowym sugeruje, że indeks WIG20 poruszał się będzie w podobnych okolicach co wczoraj, a pozytywny sentyment z drugiej połowy wczorajszej sesji nie wpłynął aż tak pozytywnie na dzisiejsze nastroje.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	80999.10	+0.79%	-2.73%	+3.24%
WIG20	2247.93	+0.68%	-3.42%	-4.06%
mWIG40	6093.92	+1.74%	-1.29%	+5.34%
sWIG80	23829.00	-0.47%	-0.77%	+4.04%
WIG20 USD	549.41	+1.12%	-7.15%	-7.84%
WIG20 TR	4733.74	+0.68%	-3.42%	+1.18%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5949.17	-0.60%	+1.52%	+24.7%
Nasdaq C.	19107.65	-0.64%	+3.27%	+27.3%
DAX	19263.70	+1.37%	-1.25%	+15.0%
CAC40	7311.80	+1.32%	-3.82%	-3.07%
FTSE250	20522.81	+0.80%	-1.41%	+4.23%
BUX	77766.31	+0.83%	+4.49%	+28.3%
NIKKEI	38535.70	-0.48%	-3.44%	+15.2%
Hang Seng	19435.81	-1.96%	-7.86%	+14.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.752	+0.33%	+2.95%	+10.3%
USA	4.444	-0.25%	+8.21%	+15.0%
Niemcy	2.3375	-2.11%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32444	-0.34%	+0.72%	-0.44%
USD/PLN	4.10632	-0.04%	+4.33%	+4.38%
CHF/PLN	4.61373	-0.52%	+1.12%	-1.36%
GBP/PLN	5.20094	-0.40%	+1.18%	+3.70%
EUR/USD	1.05312	-0.30%	-3.46%	-4.62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.39	+0.15%	-6.55%	-6.04%
Złoto (\$/ozt)	2570.60	-0.61%	-3.56%	+24.1%
Miedź (c/lb)	407.88	-0.10%	-7.43%	+4.84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-11-11	
WZROSTY		SPADKI	
MOBRUK	+15.11%	RAFAKO	-16.86%
CCC	+11.37%	GAMFACTOR	-12.28%
PGE	+6.23%	ALLEGRO	-11.33%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2516,22	134 (36.0%)	189 (50.8%)

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

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

<p>11bit studios</p>	<p>Wyniki za 3Q'24 11 bit studios miało w III kwartale 2024 roku 48 mln zł zysku netto wobec 2,7 mln zł straty netto rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał 38,5 mln zł zysku netto. Jak podano, kluczowe znaczenie dla wyników 11 bit studios za I-III kwartał 2024 roku miała premiera gry „Frostpunk 2”. Przychody z tego źródła, uzupełnione o część płatności od Microsoftu z tytułu udostępnienia produkcji w usłudze GamePass, wyniosły prawie 52,33 mln PLN, czyli odpowiadały za 49,1 proc. przychodów spółki ogółem w okresie I-III kwartału 2024 roku. Sprzedaż gry "Frostpunk 2" od debiutu, 20 września do 14 listopada wyniosła 511 tys. sztuk - podało 11 bit studios w raporcie. Do końca okresu sprawozdawczego spółka sprzedała 441 tys. kopii gry, co przełożyło się na przychody w wysokości 52,33 mln zł.</p>	
<p>Alior Bank</p>	<p>RN spółki wydelegowała Artura Chołodę do pełnienia czynności wiceprezesa do 17 II '25 Ponadto, rada nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wszczęcia i przeprowadzenia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko: członek zarządu banku odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem logistyki oraz członek zarządu banku odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem prawnym.</p>	
<p>Allegro</p>	<p>Wywiad z CFO Allegro chce w styczniu zdecydować o przeznaczeniu nadwyżki gotówki, dywidenda jest jedną z rozważanych opcji. "Mamy prawie 3,8 mld zł gotówki. Pracujemy z zarządem i doradcami nad opcjami wykorzystania tej nadwyżki gotówki. Zamierzamy dojść do pewnych wniosków w trakcie tzw. rundy planowania, czyli w styczniu. Prawdopodobnie przy okazji publikacji wyników za IV kwartał będziemy mogli poinformować rynek o wynikach tych prac" "Polski konsument nie jest tak silny jak oczekiwano na początku roku, nie ma co do tego wątpliwości. Dobrze dobrane produkty w Allegro pozwalają nam jednak rosnąć w każdych warunkach. Aby zapewnić sobie wzrost, inwestujemy więcej w marketing. Stać nas na to dzięki bardzo dobrej sytuacji finansowej" "Większość optymalizacji, które robiliśmy w ubiegłym roku miało miejsce przed czwartym kwartałem. Także przed czwartym kwartałem przeprowadziliśmy podwyżki prowizji. Ponadto więcej inwestujemy, więcej wydajemy na marketing i na logistykę. To oznacza, że marża EBITDA będzie w czwartym kwartale niższa niż w poprzednich kwartałach tego roku, ale nadal czujemy się komfortowo z naszym średnioterminowym celem, by marża skorygowanego zysku EBITDA była w okolicach 5,5 proc."</p>	
<p>CCC</p>	<p>Konferencja wynikowa</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa CCC chce zwiększać powierzchnię o 200-250 tys. m kw. rocznie. Szacuje nakłady inwestycyjne na 300-400 mln zł rocznie • Prezes CCC proponuje pięcioletni program premiiowy dla siebie i Jamiego Saltera, prezesa Authentic Brands Group, który uruchomiłby się przy cenie akcji 300 zł • "Dwie osoby zrobią różnicę w tej organizacji: ja i Jamie Salter. Będziecie widzieć efekty. Chciałbym się założyć, że ja pięć lat nie odchodzę ze stanowiska i nie pobieram przez ten czas żadnego wynagrodzenia. Będziemy poddawać pod dyskusję program motywacyjny. Wstępnie on się uruchamia przy cenie akcji 300 zł, wtedy jest premia dla dwóch osób, czyli prawo do dysponowania akcjami" • Grupa CCC chce, by jesienią 2025 roku udział marek licencyjnych stanowił 50 proc. w szyldzie CCC • Grupa podała w prezentacji na konferencji prasowej, że wśród kluczowych kierunków jej rozwoju są: dalszy rozwój marek licencyjnych, rozszerzenie oferty tych marek na kolejne kategorie produktowe, głównie odzież, oraz wprowadzenie ich do wszystkich linii biznesowych w celu zbudowania wysokiej rentowności. 	
<p>Eurocash</p>	<p>Wywiad z prezesem "Nie chciałbym dawać precyzyjnych projekcji na czwarty kwartał, biorąc pod uwagę niepewną sytuację na rynku. Czwarty kwartał jest dla nas zawsze sezonowo najlepszy, jednak wszystko zależeć będzie od sezonu świątecznego i zachowań konsumentów. Liczymy, że w okolicach świąt konsument wróci do podobnego jak w ubiegłych latach poziomu konsumpcji, ponieważ</p>	

na ten moment nie widzimy znaczącej poprawy sytuacji""Nadal obserwujemy bardzo dużą presję na ceny i wysoki poziom promocji - znaczna część produktów, nawet w dyskontach, jest sprzedawana w cenach promocyjnych"

"Trzeci kwartał był dość rozczarowujący z naszego punktu widzenia. Sprzedaż wypadła słabo, EBITDA jest niżej, trochę zgodnie z trendem na rynku, ale oczywiście mieliśmy apetyt na więcej"

"To przede wszystkim efekt czynników makroekonomicznych, w tym bardzo słabej konsumpcji. Oczekiwaliśmy, że siła konsumenta się poprawi, że będzie kupował więcej. Widać jednak w wynikach sprzedaży detalicznej w Polsce, że jeszcze to nie nastąpiło. Ponadto, mamy jednocześnie inflację kosztów i deflację sprzedaży oraz presję na marżę z powodu trwającej wojny cenowej. To są czynniki niezależne od nas. My po naszej stronie realizujemy strategię, mocno redukujemy koszty. Mimo wzrostu płacy minimalnej o 20 proc. i bardzo wysokich podwyżek czynszów nasze koszty ogółem, wykluczając koszty ekspansji, wzrosły jedynie o 1,4 proc."

<p>Ten Square Games</p>	<p>TSG widzi duży potencjał w projekcie Trophy Hunter</p> <p>Ten Square Games zauważyło duży potencjał w prototypie gry Trophy Hunter ze względu na zadawalające KPI zaangażowania gracza i na przestrzeni najbliższych dwóch tygodni planuje uruchomić testy monetyzacyjne projektu. "Widzimy w tym projekcie coś bardzo ciekawego. Trophy Hunter ma lepsze KPI zaangażowania niż Fishing Clash i Hunting Clash, a gracze pomimo tego, że to jest gra praktycznie bez zawartości, zostają w niej dłużej niż na wczesnym etapie niż ma to miejsce w naszych flagowych tytułach". Ponadto prezes poinformował, że w najbliższych dwóch tygodniach producent gier mobilnych rozpocznie pierwsze testy monetyzacyjne prototypu, a na przestrzeni IV kw. 2024 roku i I kw. 2025 zostaną podjęte kolejne decyzje ws. dalszych planów dotyczących Trophy Huntera.</p>	
<p>Mo-Bruk</p>	<p>Wyniki 3Q24</p> <p>"Wyniki drugiego kwartału były lepsze od pierwszego kwartału pod względem obrotów i EBITDA, podobnie kwartał trzeci też pokazał lepsze wyniki (...). Powracamy do wysokiej rentowności EBITDA na core businessie w okolicy 50 proc. i mamy nadzieję utrzymać rentowność w przyszłym kwartale"</p> <p>BITDA core business w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosła 21,8 mln zł, w drugim kwartale 25,9 mln zł, a w trzecim kwartale 36,1 mln zł, a rentowność w okresie I-III kw. 2024 r. wyniosła 46,3 proc., w porównaniu do 57,3 proc. w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p>	<p>+</p>
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Atal</p>	<p>Wyniki za 3Q'24</p> <p>Atal miał w trzecim kwartale 2024 roku 100,5 mln zł zysku netto j.d., 118,5 mln zł zysku operacyjnego oraz przychody na poziomie 514,2 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu spółki za trzy kwartały 2024 roku. Konsensus PAP Biznes zakładał odpowiednio 101,8 mln zł zysku netto j.d., 122,9 mln zł EBIT oraz 500,2 mln zł przychodów.</p> <p>"W III kwartale 2024 roku przekazaliśmy naszym klientom ponad 800 lokali. W związku z tym pozwoliło nam to rozpoznać w przychodach na koniec września ponad 2000 lokali. Zgodnie z naszymi założeniami kontynuujemy harmonogramy budów i wejść do sprzedaży kolejnych projektów deweloperskich" - powiedział cytowany w komunikacie prezes Atalu, Zbigniew Juroszek.</p>	
<p>Atende</p>	<p>Guidance na 4Q'24</p> <p>W IV kw. 2024 r. Atende nie przekroczy poziomu przychodów uzyskanych w IV kw. poprzedniego roku - poinformował prezes Mariusz Stusiński na telekonferencji. Spółka chce zwiększyć pokrycie kosztów dzięki przychodom o charakterze powtarzalnym. Wzrost skonsolidowanej marży na sprzedaży usług abonamentowych w III kw. 2024 r. wyniósł 23 proc. rdr. Największe wzrosty wystąpiły w obszarze cyberbezpieczeństwa i wsparcia inżynierskiego (Atende) oraz outsourcingu IT (TrustIT).</p> <p>"Sprzedaż usług abonamentowych - czyli ile kosztów jesteśmy w stanie pokryć dzięki przychodom o charakterze powtarzalnym - chcemy, żeby to pokrycie było wyższe" - dodał.</p>	

<p>Boś Bank</p>	<p>Wyniki za 3Q'24 Zysk netto grupy BOŚ od stycznia do września 2024 roku spadł do 41,1 mln zł wobec 78,7 mln zł przed rokiem - podał bank w raporcie. W III kwartale strata netto grupy wyniosła 9,2 mln zł w porównaniu do zysku netto w wysokości 22,9 mln zł w analogicznym okresie zeszłego roku. Wypracowany od początku stycznia do końca września 2024 roku wynik z tytułu odsetek sięgnął 618,5 mln zł, co oznacza wzrost o 0,9 proc. rdr. Marża odsetkowa na aktywach ogółem, w omawianym okresie, wyniosła 3,8 proc. wobec 3,7 proc. w 2023 roku. Wypracowany w ciągu trzech kwartałów tego roku wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 96,0 mln zł wobec 96,5 mln zł rok wcześniej (-0,6 proc. rdr).</p>	
<p>Energa</p>	<p>Spółka chce dochodzić roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy projekcie Ostrołęka Energa ma zamiar dochodzić roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru przez osoby odpowiedzialne za podejmowanie decyzji związanych z realizacją przedsięwzięcia polegającego na budowie bloku węglowego o mocy ok. 1000 MW Ostrołęka C. "Powyższa decyzja zarządu spółki została podjęta po przeanalizowaniu otrzymanych opinii zewnętrznych kancelarii prawnych, z których wynika, że zachowania niektórych byłych członków organów spółki w związku z realizacją projektu spowodowały poniesienie przez spółkę szkód wielkiej wartości"</p>	
<p>Gaming Factory</p>	<p>Planowana premiera gry Japanese Drift Master Gaming Factory, polski producent i wydawca gier, spodziewa się, że gra JDM: Japanese Drift Master w pełnej wersji trafi do sprzedaży wiosną 2025 roku - podał producent gier w komunikacie prasowym. Obecnie lista oczekujących na grę przekroczyła 640 tys. graczy. "Sądząc po dynamicznie rosnącej wishliście i ogromnemu zainteresowaniu naszym projektem, uważam, że JDM: Japanese Drift Master ma szansę stać się jednym z najważniejszych symulatorów driftu, oferując zarówno zaawansowaną mechanikę, jak i wciągającą narrację osadzoną w malowniczym świecie Japonii"</p>	
<p>Legimi</p>	<p>Wyniki za 3Q'24 Przychody Legimi w trzecim kwartale 2024 r. wzrosły o 39 proc. rdr. EBITDA wyniosła 4,4 mln zł, a zysk netto 2,8 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Legimi wypracowuje warunki współpracy i nowego modelu rozliczeń z Platformą Dystrybucyjną Wydawnictw (PDW). "Jesteśmy w trakcie dalszych ustaleń z PDW, które mają doprowadzić do określenia nowych warunków współpracy oraz modelu rozliczeń. Zdajemy sobie sprawę, że ostatnie doniesienia medialne mogły wzbudzić niepokój wśród naszych akcjonariuszy. W celu utrzymania pełnej transparentności wobec rynku, przeprowadzamy audyt, który zweryfikuje wszelkie nieprawidłowości, do jakich mogło dojść w systemie płatności". Legimi działa w modelu subskrypcyjnym na polskim rynku e-książki. Spółka jako pierwsza w Polsce, w zamian za opłatę abonamentową, zaferowała użytkownikom dostęp do cyfrowej biblioteki Legimi.</p>	
<p>Mostostal Zabrze</p>	<p>Oferta spółki zależnej najkorzystniejsza Oferta spółki zależnej Mostostalu Zabrze – Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego – została wybrana jako najkorzystniejsza przez Narodowy Instytut Onkologii – poinformowała spółka w komunikacie. Wartość złożonej oferty wynosi 88,05 mln zł netto (107,77 mln zł brutto).</p>	
<p>mPay</p>	<p>Uzgodniona umowa z ukraińskim Universal Bank „W ramach Umowy mPay zobowiązuje się do świadczenia usług płatniczych obejmujących: otwieranie i obsługę rachunku płatniczego oraz rachunków technicznych powiązanych z rachunkiem płatniczym, wydanie instrumentu płatniczego dla Universal Banku oraz realizację przelewów – szybkich przekazów do Ukrainy”</p>	
<p>Polimex Mostostal</p>	<p>Spółka szacuje zmniejszenie marży na projekcie bloku dla "Puław" Polimex Mostostal zdecydował o zmniejszeniu o 269,8 mln zł marży projektu na budowę kompletnego bloku energetycznego ciepłowniczo-kondensacyjnego w oparciu o paliwo węglowe realizowanego na rzecz Grupy Azoty Zakłady Azotowe "Puławy".</p>	
<p>Unimot</p>	<p>Wyniki za 3Q'24</p>	

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

Grupa Unimot miała w III kwartale 2024 roku miała 105 mln zł skorygowanej EBITDA, wobec 29 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku - podała spółka w komunikacie. Szacunki grupy zakładały 104 mln zł skor. EBITDA. "Jednym z najistotniejszych przedsięwzięć podjętych w ostatnim czasie było zabezpieczenie naszego łańcucha dostaw gazu LPG poprzez charter gazowca przeznaczony do transportu tego surowca, umożliwiając nam elastyczne reagowanie na nadchodzące zmiany rynkowe, w tym przede wszystkim sankcje na import gazu LPG z Rosji"

Zue

Wyniki za 3Q'24

Grupa ZUE miała po trzech kwartałach 2024 r. 6,9 mln zł zysku netto, w porównaniu do 10,2 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wzrosły do 921,5 mln zł z 891,1 mln zł - podała spółka w raporcie. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. "Pomimo wymagających warunków rynkowych, nasze wyniki po trzech kwartałach oceniamy jako dobre. Zwiększyliśmy przychody, a także posiadamy portfel zamówień wart ok. 1,2 mld zł. Aktualnie obserwujemy ożywienie w zakresie ogłaszania przetargów na rynku kolejowym. Z puli kilkudziesięciu zapowiadanych przez PKP PLK przetargów kolejowych część została już ogłoszona i będziemy w nich składać oferty. Chcemy efektywnie rozbudować nasz portfel zamówień"

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

piątek 15 listopada 2024

LPP	NWZA ws. ustalenia wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DEVELIA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.397.588 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
INTERSPPL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii K, pozbawienia prawa poboru wszystkich akcji serii K oraz zaoferowania tych akcji w drodze subskrypcji prywatnej, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii A i nowych akcji serii L oraz zmiany statutu.
IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PURE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 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

Komentarz poranny

SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
UNFOLD	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
VOTUM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024 w wysokości 0,41 zł na akcję.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 listopada 2024							
Wtorek, 12 listopada 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	2,00%	2,00%	1,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	2,40%	2,40%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,30%	4,10%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	7,4	12,8	13,1
Środa, 13 listopada 2024							
Czwartek, 14 listopada 2024							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.	2,70%	2,70%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	III kw.	0,40%	0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.	0,90%	0,90%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-2,00%	-1,20%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień	-2,80%	-1,70%	0,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik	2,40%	2,30%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	217 tys.	223 tys.	221 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,09 mln brk	0,10 mln brk	2,15 mln brk
Piątek, 15 listopada 2024							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	0,20%	0,20%	0,70%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		5,50%	5,40%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		3,80%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		-1,20%	-1,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		5,00%	4,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,30%	0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		-0,30%	-0,30%

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

Komentarz poranny

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 40 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 procentowe
- 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 produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "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 obligacje 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

Komentarz poranny

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 Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir 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

22 566 97 41

Mirośław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

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 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. 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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