

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-11-18 08:08



## POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnym tygodniu z wyborami w USA w tle, ostatni tydzień przyniósł zauważalne odreagowanie na głównych indeksach akcji. Za oceanem S&P500 w skali tygodnia stracił ponad 2,0% a technologiczny Nasdaq100 blisko 3,5%. Wraz z nadal mocnym dolarem, który przełożył się na spadek EURUSD w okolice 1,05, tracący również relatywnie mocniej rynki rozwijające się. Do tej grupy należy również krajowy WIG20, który ze spadkiem blisko 5,0% znajdował się w ogonie indeksów na Starym Kontynencie. Co ciekawe odreagowania nie widać na rynku długu, co potwierdzają nadal wysokie rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich (okolice 4,5%). Potwierdza to obawy o inflację oraz mniej agresywne luzowanie monetarne przez Fed.

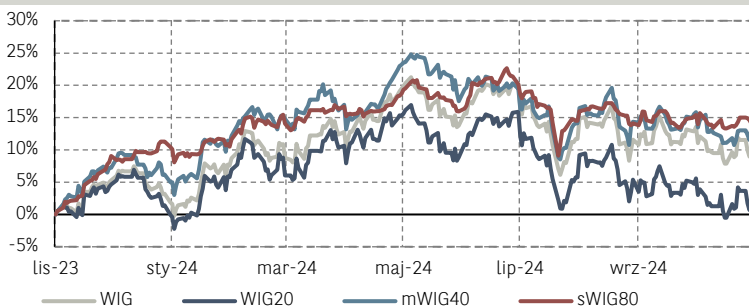
O wyniku tygodnia przesądziła w dużej mierze piątkowa sesja, co dobrze obrazowały notowania WIG20. Indeksu warszawskich blue chips stracił w piątek 2,63% naruszając tym samym wsparcie w okolice 2200 pkt. Poza Allegro, indeksowi w największej mierze ciążyły banki na czele z PKO, Pekao oraz Santander. Wpływ na powyższe miały nie tylko publikowane wyniki, ale przede wszystkim przejście w tryb risk off na rynkach zagranicznych. Pytanie tylko czy to efekt realizacji szybkich powyborczych zysków, czy początek dłuższego trendu. Nam na chwilę obecną bliższy jest pierwszy scenariusz.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Rozpoczynający się tydzień nie obfituje w istotne publikacje danych makro. Dziś NBP przedstawi szacunek inflacji bazowej (z wyłączeniem cen energii, paliw i żywności). Ekonomiści z Grupy BNP Paribas spodziewają się, że dynamika cen bazowych wyniosła przed miesiącem 4,1-4,2% r/r. Obserwowany od początku ubiegłego roku zjazd inflacji konsumenckiej (CPI) związany był przede wszystkim ze spadkiem cen importu (tańsze surowce i mocny kurs złotego). O ile nie spodziewają się, żeby czynnik ten dalej „ciągnął” inflację mocno w dół w najbliższych miesiącach, to nie widzą oni też by stwarzał on warunki proinflacyjne.

W czwartek GUS opublikuje październikowe dane o produkcji budowlano-montażowej. Po silnym tąpnięciu we wrześniu (-9% r/r) ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że skala spadku wolumenu prac budowlanych była przed miesiącem nieco mniejsza i wyniosła 5,0% do czego przyczynił się m.in. jeden dzień roboczy więcej niż rok wcześniej. Na dane w dalszym ciągu negatywnie wpływa okres przejściowy między perspektywami finansowymi UE, który spowodował pewne przygaszenie projektów infrastrukturalnych. Zakładają oni jednak, że wraz z większym napływem środków z Brukseli w kolejnych miesiącach koniunktura w budownictwie będzie się stopniowo poprawiać. Na koniec tygodnia opublikowane zostaną natomiast wstępne szacunki listopadowych wskaźników PMI w strefie euro i Stanach Zjednoczonych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79330.68	-2.06%	-4.70%	+1.11%
WIG20	2188.75	-2.63%	-5.77%	-6.58%
mWIG40	6054.48	-0.65%	-2.44%	+4.65%
sWIG80	23468.86	-1.51%	-2.43%	+2.46%
WIG20 USD	533.93	-2.82%	-9.52%	-10.44%
WIG20 TR	4609.13	-2.63%	-5.77%	-1.48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5870.62	-1.32%	+0.95%	+23.1%
Nasdaq C.	18680.12	-2.24%	+1.99%	+24.4%
DAX	19210.81	-0.27%	-1.41%	+14.7%
CAC40	7269.63	-0.58%	-3.35%	-3.63%
FTSE250	20476.64	-0.22%	-1.53%	+4.00%
BUX	77771.13	+0.01%	+4.06%	+28.3%
NIKKEI	38642.91	+0.28%	-3.18%	+15.5%
Hang Seng	19426.34	-0.05%	-4.39%	+14.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.695	-0.99%	+3.83%	+9.16%
USA	4.441	-0.07%	+10.0%	+14.9%
Niemcy	2.3495	+0.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31717	-0.17%	+0.58%	-0.61%
USD/PLN	4.10070	-0.14%	+4.07%	+4.23%
CHF/PLN	4.61644	+0.06%	+1.01%	-1.30%
GBP/PLN	5.16967	-0.60%	+0.35%	+3.08%
EUR/USD	1.05279	-0.03%	-3.35%	-4.65%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.04	-2.09%	-4.32%	-7.79%
Złoto (\$/ozt)	2570.10	-0.11%	-4.06%	+24.1%
Miedź (c/lb)	406.45	-0.56%	-6.29%	+4.47%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-11-15	
WZROSTY		SPADKI	
GAMFACTOR	+11.14%	COGNOR	-9.75%
DOMDEV	+5.32%	CAPTORTX	-7.07%
SPYROSOFT	+5.07%	ZREMB	-6.56%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1407,78	113 (31.0%)	212 (58.1%)

11 bit studios	<p><b>Zapowiedź premiery dodatku do FrostPunk2</b></p> <p>11 bit studios zakłada, że premiera pierwszego dodatku do gry Frostpunk 2 będzie miała miejsce w końcówce I półrocza 2025 roku, a w podobnym terminie ma zadebiutować konsolowa wersja gry.</p> <p>"Mniej więcej w tym samym okresie pojawi się konsolowa wersja Frostpunka 2, póki co planujemy, że będzie to koniec II kw. 2025".</p> <p>Prezes poinformował, że spółka w ostatnim czasie rozwiązywała problemy związane z Frostpunkiem 2 w postaci tzw. hot-fixów i aktualizacji, wskazując, że kolejna aktualizacja zostanie dodana do gry przy planowanej promocji gier 11 bit studios, która ma się rozpocząć w okolicach 20 listopada.</p>	
Benefit Systems	<p><b>Wyniki 3Q24</b></p> <p>Zysk netto j.d. Benefit Systems w III kwartale 2024 roku wyniósł 134 mln zł, wobec 115,4 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. w wysokości 131,7 mln zł.</p> <p>Przychody ze sprzedaży segmentu Polska wyniosły w trzecim kwartale 612,1 mln zł, co oznacza wzrost o 23 proc. rdr. Liczba kart w tym okresie w Polsce osiągnęła poziom 1.507,2 tys. sztuk, co oznacza wzrost o 82 tys. od początku roku. Aktywność użytkowników utrzymuje się na podobnie wysokim poziomie jak w analogicznym okresie w 2023 r. Z oferty własnych klubów fitness Benefit Systems – 230 obiektów na koniec września 2024 - korzysta obecnie ponad 260 tys. użytkowników (w modelu B2C).</p> <p>W segmencie Zagranica, grupa kontynuuje rozwój oferty programu MultiSport, nabywając lokalne sieci fitness. Na koniec kwartału Grupa zarządzała 60 obiektami, w tym przejętymi sieciami Flais w Bułgarii oraz Factory Pro w Czechach. Przychody segmentu Zagranica wyniosły 223,9 mln zł (wzrost o 14 proc. rdr), kwartalny zysk operacyjny segmentu wyniósł 31,7 mln zł (50,5 mln zł w analogicznym okresie w 2023 roku). Na koniec września br. aktywnych było łącznie 505,9 tys. kart.</p>	+
Benefit Systems	<p><b>Nowa strategia</b></p> <p>Benefit Systems przyjął strategię grupy obowiązującą do końca 2027 roku, która zakłada m.in. posiadanie od 2,9 do 3,1 mln użytkowników kart sportowych na koniec 2027 roku i osiągnięcie skonsolidowanych przychodów na poziomie od 5,7 mld do 6,3 mld zł w 2027 roku.</p> <p>Spółka zakłada też w strategii posiadanie od 600 do 650 klubów fitness na koniec 2027 roku i osiągnięcie w 2027 r. marży zysku operacyjnego (bez potencjalnych kosztów programu motywacyjnego; skorygowanej o wydarzenia o charakterze jednorazowym) na poziomie od 17 proc. do 18 proc.</p> <p>Spółka zaznaczyła, że cele i założenia Strategii 2027 roku nie stanowią prognozy lub szacunku wyników, w tym finansowych, a odnoszą się jedynie do zamierzonych kierunków działania grupy Benefit Systems w latach 2025-2027.</p> <p>W prezentacji spółka poinformowała, że w 2027 roku liczba użytkowników Kafeterii ma wynieść 1,1-1,2 mln, użytkowników Multilife 250-300 tys., a obszaru Food 200-250 tys.</p> <p>Benefit Systems zakłada w 2025 roku dalszą poprawę wyników. Przewiduje wzrost liczby kart sportowych o 130 tys. w Polsce i 150 tys. na rynkach zagranicznych, w tym 50 tys. w Turcji.</p> <p>Polityka dywidendowa spółki na lata 2024-2027 zakłada, że zarząd będzie rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczanie na wypłatę dywidendy co najmniej 60 proc. skonsolidowanego zysku netto za poprzedni rok obrotowy, z wyłączeniem dodatnich lub ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych.</p>	
Budimex	<p><b>Westinghouse złożyło pierwsze zamówienia w polskich firmach w zw. z elektrownią jądrową</b></p> <p>Westinghouse, które wraz z Bechtemem ma zbudować pierwszą polską elektrownię jądrową złożyło pierwsze zamówienia w polskich firmach. Jak poinformowała w piątek firma, chodzi o dokumentację modeli elementów reaktora AP1000 i ewentualną ich produkcję.</p> <p>Zamówienia trafiły do Mostostalu Kielce, Mostostalu Kraków, ZKS Ferrum, Famak Kluczbork, oraz do spółek Grupy Przemysłowej Baltic: Energomontaż-Północ Gdynia i Baltic Operator. W najbliższym czasie planowane jest złożenie zamówienia w Mostostalu Siedlce, należącym do grupy Polimex Mostostal.</p>	

	<p>Przedmiotem zamówień jest przygotowanie dokumentacji dla wykonania modeli elementów stanowiących część modułów strukturalnych reaktora AP1000 i ewentualnie wyprodukowanie tych modeli w celu sprawdzenia jakości wykonania. Zakres zamówień obejmuje też prace nad zapewnieniem standardów jakości, w tym wdrożenia zasad kultury bezpieczeństwa jądrowego.</p>	
Cyber_Folks	<p><b>Komentarz zarządu</b> Cyber_Folks w kolejnych latach zakłada powrót do ścieżki M&amp;A. Wskazali, że IV kwartał wygląda optymistycznie. "W kolejnych latach zakładamy powrót do ścieżki M&amp;A, co pozwoli podbić dynamikę wzrostu. Mamy na to bardzo dużą przestrzeń w związku z mocnym spadkiem długu. Poziom długu mierzony parametrem dług netto/EBITDA na początku roku wynosił 1,5x. Do końca roku powinien się on zbliżyć do zera - dzięki zarówno wysokiej dynamice wzrostu EBITDA, ale również bardzo wysokiej zdolności do generowania przepływów". "W IV kwartale 2024 r. w przypadku segmentu Cyber_Folks sezonowość jest mniejsza - prawie wszystkie nasze usługi są opłacane z góry na rok, przychody rozkładamy w czasie. Zatem efektu sezonowości - który jest w Vercomie - nie widać w naszych wynikach. Jednak jeśli chodzi o parametry sprzedaży, gotówkowe to jak najbardziej IV kwartał wygląda optymistycznie". "Nasz obecny poziom inwestycji w rozwój nowych produktów szacujemy na ponad 20 mln zł rocznie, w tym ponad połowa to inwestycja w narzędzia i platformy dedykowane klientom e-commerce. Dziś świadczymy usługi dla ponad 40 tys. klientów e-commerce, z czego połowa to klienci Cyber_Folks, a druga połowa - Vercom-u. Uważam, że jesteśmy w stanie zwiększyć liczbę klientów e-commerce do około 60 tys. w ciągu 2-3 lat".</p>	+
Grupa Azoty	<p><b>List intencyjny z PGZ, Mesko i ARP</b> Grupa Azoty podpisze dziś list intencyjny z PGZ, Mesko i ARP w sprawie produkcji materiałów wybuchowych</p>	
Inter Cars	<p><b>Wyniki 3Q24</b> Zysk netto j.d. Inter Cars w trzecim kwartale 2024 roku wyniósł 207,3 mln zł, w porównaniu do 224,6 mln zł zysku przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. w wysokości 212,5 mln zł. EBITDA wyniosła 348 mln zł wobec 370,8 mln rok wcześniej i wobec 354,2 mln zł oczekiwanych przez analityków ankietowanych przez PAP Biznes. EBIT sięgnął 297,5 mln zł wobec 325,7 mln zł rok wcześniej i wobec oczekiwań na poziomie 302,8 mln zł. Przychody grupy w trzecim kwartale wyniosły 4,91 mld zł.</p>	-
KGHM	<p><b>Komentarz zarządu</b> KGHM widzi możliwość optymalizacji operacyjnej i kosztowej aktywów zagranicznych. "Widzimy możliwość optymalizacji operacji w KGHM International i Sierra Gorda. Wyniki kopalni Robinson są całkiem niezłe, ale nadal widzimy pewne możliwości, w tym w obszarze wzbogacania rudy, gdzie będziemy się skupiać na optymalizacji operacji i zmniejszenia kosztów. Większą optymalizację operacyjną planujemy w Sierra Gorda". W okresie 9 miesięcy 2024 roku produkcja miedzi płatnej w chilijskiej kopalni Sierra Gorda spadła o 4 proc. rdr do 57,1 tys. ton. "Wynika to głównie z eksploatacji rudy o niższej zawartości metalu i niższego uzysku. Jest to częściowo skompensowane większym wolumenem przerobionej rudy o prawie 4 proc. To ma wpływ nie tylko na miedź, ale i inne metale". Produkcja molibdenu spadła w Sierra Gorda o 35 proc. rdr do 2 mln funtów. Produkcja TPM spadła o 5 proc. do 23,1 tys. troz, a produkcja srebra wzrosła o 6 proc. do 17,6 ton</p>	
Mirbud	<p><b>Nowa umowa</b> Mirbud podpisał umowę z Politechniką Koszalińską na budowę Centrum Wiedzy Cognitarium Politechniki Koszalińskiej, wartość umowy to ok. 119,5 mln zł brutto.</p>	+

SWIG80 i inne		+/-
<b>Agora</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Agora podtrzymała prognozę wzrostu rynku reklamy w '24 na poziomie 6-8 proc. Agora zakłada, że prognozowany wzrost PKB w 2025 roku przetoży się na dalszy wzrost rynku reklamowego - poinformował podczas wideokonferencji prezes spółki Bartosz Hojka. Celem spółki na 2025 rok jest maksymalne wykorzystanie synergii grupy, szczególnie w segmentach działających na rynkach cyfrowych.</p> <p>Z optymizmem patrzymy na przyszły rok, zarówno jeżeli chodzi o rynek reklamowy, jak i kinowy. Prognozy PKB na przyszły rok są bardzo optymistyczna, również w porównaniu do innych krajów Europy Zachodniej. Z historii wiemy, że wysokie PKB przekłada się na wysoką dynamikę rynku reklamowego, dlatego spodziewamy się, że kondycja tego rynku będzie co najmniej nie gorsza niż w tym roku".</p> <p>Prezes uważa, że jeżeli na rynkach, na których jest obecna Agora, nie wydarzy się nic co mogłoby zaskoczyć spółkę, to 2025 rok powinien być rokiem, w którym utrzyma się ona na ścieżce do osiągnięcia celu strategicznego - wyniku EBITDA na poziomie 200 mln zł w 2026 roku.</p>	
<b>Atal</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Atal zakłada w całym 2024 r. sprzedaż na poziomie ok. 2,1 tys. mieszkań, a odbicia sprzedaży spodziewa się od drugiego kwartału 2025 r.</p> <p>"W czwartym kwartale sprzedaż jest trochę lepsza niż w trzecim kwartale, ale nie na tyle, byśmy prognozę sprzedaży, którą zakładaliśmy, czyli 2,3-2,5 tys. zrealizowali, więc sądzimy, że będzie w okolicach 2,1 tys., może trochę więcej".</p> <p>"Mimo, że w listopadzie widać pewną poprawę, to znaczącego przetomu w czwartym kwartale w stosunku do trzeciego kwartału nie ma się co spodziewać, więc liczymy na zmianę trendu w 2025 r. (...) Pierwszy kwartał 2025 r. myślę, że będzie podobny do czwartego kwartału 2024 r."</p> <p>"Marża brutto w czwartym kwartale planujemy, że będzie ok. 25 proc., a w pierwszym kwartale 2025 r. będzie wyższa, ok. 27-28 proc. - jak wychodzi z naszych analiz".</p> <p>Atal rozważy powrót na rynek obligacji w 2025 roku - poinformowali przedstawiciele spółki podczas wideokonferencji. Przez trzy kwartały 2024 r. deweloper wydał na zakup gruntów ponad 300 mln zł, ale na początku 2025 r. te zakupy mogą być mniejsze.</p>	-
<b>GTC</b>	<p><b>Umowa dot. Nabycia portfela mieszkaniowego w Niemczech</b></p> <p>GTC zawarło z Peach Property Group i LFH Portfolio Acquico umowy dotyczące nabycia niemieckiego portfela mieszkaniowego. W ocenie spółki, transakcja ma uzasadnienie strategiczne dla GTC m.in. ze względu na ekspansję na wyżej oceniane europejskie rynki nieruchomości.</p> <p>Nabywany portfel koncentruje się wokół trzech miast w Niemczech: Kaiserslautern, Helmstedt i Heidenheim. W jego skład wchodzi 5.165 lokali mieszkalnych, 47 lokali komercyjnych, 71 innych lokali i 2.108 miejsc parkingowych o łącznej powierzchni najmu 324.167 mkw. Główne klasy aktywów według roku budowy to nieruchomości wybudowane w latach 1950-1969 i nowsze nieruchomości wybudowane w latach 1970-1984.</p> <p>Transakcja zostanie sfinansowana poprzez przejęcie istniejących uprzywilejowanych kredytów bankowych w wysokości około 185,4 mln euro, udzielonych obecnie poszczególnym spółkom projektowym, a także emisję obligacji partycypacyjnych. Różnica w finansowaniu pomiędzy kapitałem własnym a uprzywilejowanymi kredytami bankowymi zostanie pokryta uprzywilejowaną, zabezpieczoną pożyczką zaciągniętą przez grupę GTC.</p>	
<b>Mostostal Warszawa</b>	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Mostostal Warszawa zawarł ze Skarbem Państwa - Prokuraturą Okręgową w Katowicach umowę na budowę siedziby prokuratur różnego szczebla. Wartość umowy to 314,64 mln zł brutto</p>	+
<b>Mostostal Zabrze</b>	<p><b>Nowa umowa</b></p>	+

	<p>Spółka zależna Mostostalu Zabrze podpisała umowę Polskimi Portami Lotniczymi na wykonanie płyty postojowej samolotów na Lotnisku Chopina w Warszawie. Wartość umowy wyniesie ok. 157,7 mln zł netto.</p> <p>Umowa dotyczy wykonania płyty postojowej samolotów wraz z pracami towarzyszącymi w zakresie budowy 6 stanowisk postojowych kodu C, zamiennie 4 stanowisk postojowych kodu C i 1 stanowiska postojowego kodu E/F na Lotnisku Chopina w Warszawie.</p>	
<b>Mostostal Zabrze</b>	<p><b>Szacunki wyników 3Q24</b></p> <p>Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w III kwartale 2024 roku 249,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, 41,1 mln zł zysku operacyjnego, 39,9 mln zł zysku brutto i 34,8 mln zł zysku netto. Backlog grupy wynosi 765,2 mln zł.</p> <p>Spółka podała, że wstępne wyniki finansowe uwzględniają zysk na okazjnym nabyciu Polwax w wysokości ok. 27,3 mln zł.</p>	
<b>Murapol</b>	<p><b>Umowa PRS</b></p> <p>Spółka zależna Murapolu zawarła umowę na zaprojektowanie i wybudowanie wraz z wykończeniem 583 lokali w Gdańsku. Inwestorem jest spółka zależna od AEREF VI PL PRS S.a r.l. z sektora PRS. Wynagrodzenie netto wynosi 142,5 mln zł.</p> <p>Przychody z tytułu wykonania inwestycji będą rozpoznawane proporcjonalnie do postępu prac, przy czym zakończenie budowy nastąpi nie później niż w 2027 roku.</p>	+
<b>Sanok Rubber</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Sanok Rubber w tym roku nie sfinalizuje już żadnego przejęcia, ale zakłada, że uda się to zrobić w I półr. 2025 r. – poinformował prezes spółki Piotr Szamburski. Umowa inwestycyjna z funduszem zarządzanym przez PFR pozwala Sanokowi myśleć o innej skali potencjalnych akwizycji.</p> <p>"Cały czas kierunek to non automotive i transakcje to raczej drugi kwartał 2025 r., może w pierwszym kwartale, bo czasami udaje się coś przyspieszyć, co było widać na przykładzie Teknikum".</p> <p>"Wyraźnie gorszy wynik segmentowy dotyczył motoryzacji (-11 mln zł), natomiast znaczny wzrost rok do roku (+30 mln zł) zanotował segment przemysłowy, co wynika oczywiście z konsolidacji wyników Teknikum. Wzrost zysku segmentu budownictwa o 1,1 mln zł korespondował z pogorszeniem rezultatów segmentu mieszanek i stagnacją biznesu przeniesienia napędu, w tym w szczególności pasów i maszyn rolniczych".</p>	
<b>Stalexport Autostrada Małopolska</b>	<p><b>Zaliczka na poczet wypłaty dywidendy</b></p> <p>Stalexport Autostrada Małopolska wypłaci zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2024, w kwocie ponad 69,42 mln zł pochodzącej ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym.</p>	
<b>Unimot</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Unimot jest zadowolony z wyników trzeciego kwartału i liczy na udany czwarty kwartał, a pozytywnie do wyników będą kontrybuować wszystkie segmenty jego działalności. Dobre wyniki Unimotu powinny się utrzymywać również w 2025 roku.</p> <p>"Już kontraktujemy 2025 rok, część zakupów dokonujemy na długoterminowych kontraktach. Cieszymy się z tego, że propozycje na 2025, które obecnie otrzymaliśmy, są na niższym i to dosyć znacznie poziomie niż na 2024 rok. Są blisko spotowych notowań".</p> <p>"Nie mamy obecnie segmentu, który by źle wyglądał. Dotyczy to nawet fotowoltaiki, gdzie notowaliśmy straty. Liczymy na dobrą kontrybucję wszystkich segmentów i dobry 2025 rok".</p> <p>"Czwarty kwartał jest kwartałem transformacyjnym, przypominam, że za chwilę mamy sankcje na rosyjski LPG. Przygotowaliśmy się najlepiej jak to możliwe, łącznie z wycarterowaniem pierwszy raz w historii Unimotu na okres 12 miesięcy statku do LPG. To będzie powodować, że w czwartym kwartale będziemy ponosić wyższe koszty".</p>	
<b>VRG</b>	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Grupa VRG ocenia, że jest dobrze przygotowana na kluczowy dla spółki czwarty kwartał. W 2025 roku chce zwiększyć sprzedaż w obu segmentach i poprawić marżę. Spółka myśli o sprzedaży marki DCG.</p>	

"Uważamy, że jesteśmy dobrze przygotowani na czwarty kwartał pod względem produktowym, jakości kolekcji i zatowarowania. Widzimy po październiku i w listopadzie, że kolekcje podobają się klientom".

"Chcemy, by nastąpił wzrost sprzedaży w obu segmentach, by rosła marża brutto. Zakładamy dalszą kontrolę kosztów operacyjnych, by rosły nie szybciej niż wzrost przychodów, a tym samym będziemy w stanie poprawić rentowność w segmencie odzieżowym, a zysk operacyjny w segmencie jubilerskim wzrośnie".

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 18 listopada 2024</b>		
BEST		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
EUROTEL		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
HYDROTOR		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KINOPOL		NWZA ws. połączenia spółek: „Kino Polska TV” S.A. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmująca) ze Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmowana).
PHOTON		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
POLIMEXMS		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
UNIBEP		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
UNICREDIT		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,9261 euro na akcję.
XPLUS		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
XTPL		NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii X z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 19 listopada 2024</b>		
ANSWEAR		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
AUTOPARTN		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BORYSZEW		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BUMECH		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DEBICA		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
DOMDEV		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENERGOINS		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ERG		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
HERKULES		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KGL		NWZA ws. określenia liczby członków RN, wyboru członka RN i in.
KOGENERA		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MAKARONPL		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NEUCA		Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
OTLOG		Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PHN		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
POLIMEXMS		NWZA ws. zmiany statutu.

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](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.com)

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

# Komentarz poranny

REMAK	NWZA ws. uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż S.A. za rok 2023”.
UNICREDIT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,9261 euro na akcję.
XTB	NWZA ws. ustanowienia nowej kadencji RN, powołania członków RN nowej kadencji, oceny zbiorowej odpowiedzialności RN, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych spółki, przyjęcia zaktualizowanej polityki dotyczącej weryfikacji i wyboru osób wchodzących w skład zarządu i RN oraz kluczowych pracowników.

## środa 20 listopada 2024

CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CLNPCHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IMS	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby wypłaty zaliczki na poczet podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i upoważnienia zarządu do dysponowania kapitałem rezerwowym na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy, zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN, zmiany wysokości wynagrodzenia członków Komitetu Audytu oraz przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ONESANO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PJPMAKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SNTVERSE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
UNICREDIT	Wypłata dywidendy 0,9261 euro na akcję.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.

## czwartek 21 listopada 2024

KETY	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
ORANGEPL	NWZA ws. zmiany statutu.
PKPCARGO	NWZA ws. wprowadzenia zmian w składzie RN.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
DOMDEV	NWZA ws. zmiany uchwały nr 24 WZA z dnia 30 czerwca 2022 r., powołania członka RN oraz zmiany statutu.

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](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.com)

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

# Komentarz poranny

ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
GIGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii AA, pokrycia straty poniesionej przez spółkę Gi Group Service Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023, pokrycia straty poniesionej przez spółkę „Industry Personnel Services” Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023, pokrycia straty poniesionej przez spółkę Gi Group Support Sp. z o.o. w roku obrotowym 2023 i in.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I-III kwartał 2024 roku.
MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## piątek 22 listopada 2024

EUROCASH	Wypłata dywidendy 0,72 zł na akcję.
06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
FABRITY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
FASTFIN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GREENX	ZWZA
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

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

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



# Komentarz poranny

MEDINICE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
OPTEAM	NWZA ws. zmian w statucie.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
TERMOREX	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.

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



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

# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 listopada 2024</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		7,9 mld	11 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik		4,20%	4,30%
<b>Wtorek, 19 listopada 2024</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		6,50%	6,50%
<b>Środa, 20 listopada 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		-1,10%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,20%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik			-0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,09 mln brk
<b>Czwartek, 21 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik			-9,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		7,9	10,3
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		222 tys.	217 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,30%	-0,50%
<b>Piątek, 22 listopada 2024</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		2,20%	2,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,20%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		-0,30%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		3,40%	3,90%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		44,5	44,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		49	49,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		43	43
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		51,6	51,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		46	46
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		51,6	51,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		48,8	48,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		55,2	55

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, StockWatch

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://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 stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto: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

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