

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-11-27 07:02



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Mimo słabego początku sesji, WIG20 szybko zdołał wyjść na plus i utrzymywał się ponad linią poniedziałkowego zamknięcia przez kilka godzin. Druga połowa sesji znowu przyniosła jednak przewagę podaży i ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2199 pkt, co stanowi skromny spadek o 0,13%. Liderem wzrostów w gronie blue chips był CD Projekt (+4,02%), a tuż za nim uplasował się Cyfrowy Polsat (+3,34%). Trwa dobra passa obu tych spółek, bowiem była to już piąta sesja wzrostów z rzędu.

Wczoraj GUS opublikował dane o aktywności zakupowej nad Wisłą. Październikowa sprzedaż detaliczna pozytywnie zaskoczyła, rosnąc w cenach stałych o 1,3% r/r. Ekonomiści BNP Paribas spodziewali się wzrostu o 1,2% r/r, a konsensus rynkowy wskazywał na wzrost o 0,7%. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła aż o 7,8%. Dla przypomnienia, we wrześniu spadek sprzedaży detalicznej sięgnął 3% r/r. Rosnące w ujęciu realnym dochody gospodarstw domowych wspierają konsumpcję, choć uważamy że obecnie większa część środków przeznaczana jest na usługi, a nie towary.

Na europejskich parkietach nastroje również nie były najlepsze. Niemiecki DAX spadł o 0,56%, a francuski CAC40 zniżył o 0,87%. Lepiej radziły sobie indeksy na Wall Street. S&P 500 zyskał 0,57%, a Nasdaq wzrósł o 0,63%. Byki od kilku dni dominują na amerykańskiej giełdzie. Dla S&P 500 była to już siódma sesja bez spadku notowań z rzędu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. odczyt stopy bezrobocia w Polsce. Średnia prognoz ekonomistów wskazuje na odczyt 5%, czyli taki sam jak we wrześniu. Oprócz tego, uwaga inwestorów skupi się na danych zza oceanu, gdzie publikowany będzie bazy deflator wydatków konsumenckich (PCE core). Jest to preferowana przez Fed miara inflacji, dlatego jej dynamika będzie miała wpływ na oczekiwania dotyczące kolejnych ruchów Fed. Rynek spodziewa się, że PCE core lekko przyspieszy w ujęciu rocznym do 2,80% wobec 2,70% we wrześniu. Oprócz tego poznamy drugi odczyt PKB w Stanach Zjednoczonych za III kwartał oraz minutki z posiedzenia Fed.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79522.95	-0.14%	-1.54%	+1.35%
WIG20	2199.85	-0.13%	-2.05%	-6.11%
mWIG40	6018.29	+0.00%	-0.14%	+4.03%
sWIG80	23528.82	-0.52%	-1.51%	+2.73%
WIG20 USD	534.46	+0.01%	-4.34%	-10.35%
WIG20 TR	4632.48	-0.13%	-2.05%	-0.98%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6021.63	+0.57%	+3.40%	+26.2%
Nasdaq C.	19174.30	+0.63%	+3.27%	+27.7%
DAX	19295.98	-0.56%	-1.21%	+15.2%
CAC40	7194.51	-0.87%	-4.80%	-4.62%
FTSE250	20568.65	-0.87%	-1.28%	+4.46%
BUX	80056.06	+0.74%	+8.00%	+32.1%
NIKKEI	38098.43	-0.90%	-1.32%	+13.8%
Hang Seng	19257.09	+0.50%	-6.53%	+12.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.639	+0.93%	-2.99%	+8.09%
USA	4.298	-0.32%	+0.42%	+11.1%
Niemcy	2.1860	-1.02%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30555	-0.02%	-1.01%	-0.87%
USD/PLN	4.10874	+0.06%	+2.14%	+4.44%
CHF/PLN	4.63923	+0.17%	-0.21%	-0.81%
GBP/PLN	5.16477	+0.07%	-0.97%	+2.98%
EUR/USD	1.04790	-0.08%	-3.09%	-5.09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.41	+0.14%	+2.00%	-6.00%
Złoto (\$/ozt)	2669.30	+0.86%	-3.15%	+28.8%
Miedź (c/lb)	415.13	+0.79%	-4.85%	+6.70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-11-26
WZROSTY		SPADKI		
ELKOP	+14.67%	CLOUD	-6.34%	
DATAWALK	+13.01%	RANKPROGR	-6.10%	
SPYROSOFT	+10.69%	NANOGROUP	-6.04%	

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	883,95	131 (36.6%)	175 (48.9%)

 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)

<p><b>Allegro</b></p>	<p><b>Skup akcji</b> Rada dyrektorów Allegro. eu postanowiła wdrożyć program skupu akcji własnych w celu zrealizowania nagród w ramach pracowniczego programu motywacyjnego. Spółka chce przeznaczyć na nabycie akcji maksymalnie 156,3 mln zł. Maksymalna cena zakupu wynieść ma 45 zł za akcję, a maksymalna liczba nabywanych akcji to 3.473.726. Program ma trwać w okresie od 1 grudnia 2024 r. do 31 maja 2025 r.</p>	
<p><b>CD Projekt</b></p>	<p><b>Wyniki 3Q</b> Grupa CD Projekt miała w trzecim kwartale 2024 roku 78,1 mln zł zysku j.d. netto, wobec 202,86 mln zł rok wcześniej. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że zysk EBITDA spółki wyniósł 117,3 mln zł. Konsensus PAP zakładał 80,4 mln zł zysku netto j.d. oraz 105 mln zł EBITDA.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody spółki po trzech kwartałach wyniosły 652,8 mln zł, wobec 767,7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.</li> <li>"Mamy za sobą kolejny bardzo mocny kwartał sprzedaży. Cyberpunk 2077 wraz z dodatkiem Widmo Wolności nadal cieszy się świetną sprzedażą, ale również Wiedźmin 3 ma za sobą bardzo udany okres. Łącznie nasz skumulowany zysk od początku roku osiągnął już blisko ćwierć miliarda złotych, a przed nami jeszcze czwarty, najistotniejszy sprzedażowo kwartał roku" - powiedział CFO spółki Piotr Nielubowicz.</li> <li>Kierowniczka zespołu relacji inwestorskich spółki, Karolina Gnaś wskazała, że CD Projekt w końcówce 2025 roku będzie chciał podwoić zespół pracujący nad kontynuacją Cyberpunka, czyli projektem Orion.</li> <li>Dyrektor finansowy CD Projektu Piotr Nielubowicz wskazał, że głównymi czynnikami wzrostu w latach 2025-2026 mogą być m.in. aktywne zarządzanie franczyzami i długowieczność produktów spółki.</li> </ul>	
<p><b>JSW</b></p>	<p><b>Wyniki 3Q</b> Grupa JSW miała w trzecim kwartale 308,9 mln zł straty netto wobec 1,2 mld zł straty przed rokiem. Wynik jest zgodny z szacunkami z połowy listopada. Przychody grupy JSW wyniosły 2.690,3 mln zł wobec 3.401,9 mln zł w III kwartale 2023 roku. Po trzech kwartałach JSW miała przychody ze sprzedaży na poziomie 8.866,6 mln zł, stratę EBITDA w wysokości 5.804,9 mln zł i stratę netto na poziomie 6.370,8 mln zł. Skorygowana EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych) po trzech kwartałach wyniosła 887,2 mln zł.</p>	
<p><b>Orlen</b></p>	<p><b>Kandydatura do rady nadzorczej</b> Nationale-Nederlanden OFE jako akcjonariusz Orlenu zgłosił kandydaturę Ewy Sowińskiej jako niezależnego członka rady nadzorczej płockiego koncernu. Decyzję o zmianie w radzie nadzorczej podejmie walne zgromadzenie Orlenu zwołane na 2 grudnia.</p>	
<p><b>PGE</b></p>	<p><b>Wyniki 3Q</b> Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w trzecim kwartale 2024 roku 728 mln zł wobec 953 mln zł zysku przed rokiem. EBITDA raportowana wyniosła 2,458 mld zł (bez zmian rdr), a EBITDA powtarzalna 2,454 mld zł (bez zmian rdr). Przychody wyniosły 15,562 mld zł (spadek o 28 proc. rdr). PGE szacowała wcześniej, że miała w III kwartale ok. 2,46 mld zł raportowanej EBITDA i 728 mln zł skonsolidowanego zysku netto jednostki dominującej.</p>	
<p><b>PKO BP</b></p>	<p><b>Zaliczenie obligacji do Tier II</b> Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na zaliczenie podporządkowanych obligacji kapitałowych PKO BP o łącznej wartości nominalnej 1,5 mld zł do instrumentów w kapitale Tier II.</p>	
<p><b>Wirtualna Polska</b></p>	<p><b>Konferencja</b> Wirtualna Polska ocenia, że dynamika wpływów reklamowych z III kw. będzie trudna do powtórzenia w IV kw. - poinformował prezes WP Holding, Jacek Świdorski. Dodął, że czynnikiem napędzającym segment medialny w przyszłych kwartałach będą rozwiązania AI.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>"III kw. to było nałożenie się dwóch cyklicznych imprez sportowych (Mistrzostwa Europy w piłce nożnej i Igrzyska Olimpijskie - PAP), więc rzeczywiście wynik (dynamiki</li> </ul>	

wpływów reklamowych - PAP) z III kw. jest trudny do powtórzenia w IV kw." - powiedział prezes Świderski.

- "Cały czas staramy się ten wynik IV kw. dowieźć, niemniej na wynik IV kw. pracuje się cały rok, bo to są zlecenia, które przyjmuje się z dużym wyprzedzeniem (...), więc na pewno nie jest nam łatwo" - dodał.
- Ponadto, w ocenie prezesa, czynnikiem napędzającym segment medialny w przyszłych kwartałach będą rozwiązania AI.
- "Łatwo sobie wyobrazić, że sztuczna inteligencja wprowadziła rewolucję na rynku serwowania reklam, bo jesteśmy w stanie dopasowywać reklamy do indywidualnych osób, a nie do grup użytkowników (...). To szalenie podnosi efektywność chociażby WP Booster (CPC), że mniej więcej czterokrotnie wzrosła efektywność serwowanych reklam, czyli czterokrotnie wzrosło ich dopasowanie" - powiedział.
- Z kolei w przypadku segmentu turystycznego, spółka oczekuje, że w następnych kwartałach czynniki napędzające tę gałąź pozostaną stałe.
- "Liczymy na migrację Polaków pomiędzy kanałami dystrybucji, a więc z kanału off-line do kanału call center i z kanału call center do tzw. kanału full on-line, bo poza wzrostami rynkowymi (...), to istotny wpływ na nasze wyniki ma to, że turyści w ramach pewnego cyklu edukacyjnego pierwszy wyjazd zwykle realizują off-line, drugi wyjazd już często jest realizowany poprzez call center, a trzeci właściwie już bez zaangażowania ani punktu of-line, ani konsultanta, a oczywiście ten kanał full on-line jest dla nas najbardziej rentowny, więc to naturalny wzrost wartości" - powiedział Świderski.

SWIG80 i inne

+/-

**Ailleron**

## Konferencja

Ailleron liczy na poprawę wyników w segmencie FinTech w IV kwartale - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Software Mind chce kontynuować proces inwestycyjny i poszukuje nowych podmiotów do akwizycji.

- "Jeśli chodzi o to, czy poprawimy wyniki segmentu FinTech w IV kwartale, to faktycznie ilość zapytań, które wpłynęły do spółki jest zdecydowanie większa niż chociażby w roku ubiegłym" - powiedział na konferencji dyrektor finansowy Ailleron, Tomasz Król.
- "Natomiast często przetargi, które się toczą z różnych przyczyn są albo wstrzymywane, albo przesuwane w czasie, co powoduje, że przetargi, w których jesteśmy i prace, które były realizowane po naszej stronie w III kwartale, mają przede wszystkim doprowadzić do sytuacji, że będziemy w stanie podpisać umowy z klientami w IV kwartale. I faktycznie - historycznie segment FinTech zawsze był najlepszy w IV kwartale" - dodał.
- W segmencie działalności - FinTech - poziom zrealizowanych przychodów w analizowanym okresie był na nieco wyższym poziomie niż w tym samym okresie 2023 roku i wyniósł blisko 50,1 mln zł. Po trzech kwartałach strata na wyniku operacyjnym wyniosła 5,9 mln zł.

**Boombit**

## Konferencja

BoomBit planuje w I kw. 2025 r. wydać dwie duże gry - Train King Tycoon oraz Hunt Origin - poinformowali przedstawiciele zarządu. W ich ocenie, sentyment na rynku gier mobilnych się poprawia i rynek ten rośnie po okresie stagnacji. Celem grupy na 2025 r. jest poprawa wyników i zyskowności.

- "W pierwszym kwartale 2025 r. planujemy wydać dwie duże gry - jedna to Train King Tycoon, a druga - mam nadzieję, że się uda - Hunt Origin. O dalszych planach na razie nie chcemy informować, ale oczywiście mamy w produkcji kolejne tytuły" - powiedział na konferencji prezes spółki Marcin Olejarz.
- "Niektóre źródła podają, że znowu rynek rośnie po krótkim okresie lekkiej stagnacji. Ostatnio dużo dzieje się też na rynku M&A. Kilka firm ogłosiło, że tworzy fundusze

dedykowane tworzeniu nowych gier. Wydaje się więc, że sentyment na rynku gier mobilnych się poprawia" - dodał Olejarz.

- Narastająco po dziewięciu miesiącach 2024 roku spółka wypracowała 167,7 mln zł przychodów ze sprzedaży, w tym 162,2 mln zł z gier mobilnych i 5,5 mln zł z projektów blockchain.
- W trzecim kwartale w segmencie gier mobilnych, wyniki wyniosły odpowiednio 6,6 mln zł EBITDA i 2,1 mln zł zysku netto. Segment blockchain miał 1 mln zł EBITDA oraz 0,6 mln zł zysku netto.
- "Chcieliśmy zrobić w tym roku więcej, ale jesteśmy zadowoleni (...). To nie był łatwy rok dla gamingu. (...) W 2025 r. celem jest poprawa wyników i zyskowności spółki - poprzez polepszenie istniejącego portfolio, wydawanie kolejnych nowych gier i rozwój naszego sektora usług" - ocenił prezes.

<b>BOŚ</b>	<b>Emisja obligacji</b> BOŚ zamierza do końca grudnia wyemitować niezabezpieczone senioralne obligacje nieuprzywilejowane w ramach programu emisji ustanowionego w 2022 r. Obligacje będą emitowane jako obligacje zielone.
<b>Grupa Klepsydra</b>	<b>Konferencja</b> Grupa Klepsydra prowadzi rozmowy w sprawie potencjalnych akwizycji z kolejnymi firmami z branży funeralnej w Polsce - poinformował zarząd na wideokonferencji wynikowej. Wiceprezes dodał również, że stabilizacja rynku i perspektywa jego wzrostu jest okazją na zakup spółek w najbardziej atrakcyjnych cenach. <ul style="list-style-type: none"><li>• "Rozmawiamy z kilkoma podmiotami w kraju. Prowadzimy naprawdę intensywne poszukiwania. (...) Będziemy dążyli do tego żeby grupa się powiększyła. Czy to będzie jedna firma, dwie czy cztery w przyszłym roku, nie chcę odpowiadać na to pytanie" - powiedział prezes grupy Marek Cichewicz.</li><li>• Prezes poinformował, że pomimo dobrych wyników Grupa Klepsydra, nie ma planów na ekspansję na Europę Centralną i Wschodnią, a spółka skupia się tylko na Polsce.</li><li>• "Będziemy dążyć do tego, aby nasza pozycja na rynku była coraz mocniejsza. Będziemy dążyć do tego, aby grupa rosta w kolejnych województwach (...) Plany są takie, aby Grupa Klepsydra była w całym kraju" - powiedział prezes grupy.</li><li>• Wiceprezes Klepsydry Paweł Łapiński odwołując się do danych GUS-u poinformował, że moment stabilizacji na rynku jest dla grupy okazją do kupna nowych spółek.</li><li>• "Dla nas to jest idealny moment, takie okienko czasowe dla pozyskiwania firm przed wzrostem rynku. Dlatego skupiamy się teraz, żeby jak najwięcej firm kupić, bo ta cena będzie wtedy najbardziej atrakcyjna i zdążymy je przygotować do wzrostu rynku" - powiedział wiceprezes.</li></ul>
<b>Newag</b>	<b>Nowa umowa</b> Newag zawarł umowę z Województwem Podkarpackim o wartości 145,4 mln zł netto, której przedmiotem jest dostawa trzech elektrycznych zespołów trakcyjnych.
<b>Stalprofil</b>	<b>Oferta konsorcjum</b> Oferta konsorcjum ze spółkami zależnymi Stalprofilu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu organizowanym przez Polską Spółkę Gazownictwa, dotyczącym budowy gazociągu Kalisz - Sieradz. Oferta ma wartość 218,1 mln zł netto.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 27 listopada 2024</b>		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	3RGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CREOTECH	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	DIGITANET	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,41 zł na akcję.
	EDINVEST	NWZA ws. wypłaty zysku z kapitału zapasowego spółki, uchwalenia nowej Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i RN, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.
	KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	LARQ	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	LESS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	OPTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	STUDENAC	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych (do godziny 14:59 CET).
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## **czwartek 28 listopada 2024**

CDPROJEKT	NWZA ws. odwołania członka RN obecnej kadencji, powołania członków RN nowej kadencji, zmiany statutu, zmiany wynagrodzenia członków RN, zmiany treści Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz wyznaczenia Warunku Wynikowego na lata 2025-2028 w Programie Motywacyjnym B.
PEKAO	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolektywnej RN.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

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)



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

ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DGA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
DIGITANET	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 2,41 zł na akcję.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FABRITY	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 20224 w wysokości 1,30 zł na akcję.
FMG	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MANYDEV	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NEXITY	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PROTEKTOR	NWZA ws. zmiany statutu polegającej na upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STUDENAC	Rozpoczęcie przyjmowania zleceń nabycia od inwestorów instytucjonalnych w Polsce.
URTESTE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

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)



# Komentarz poranny

WINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
YARRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## piątek 29 listopada 2024

ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
AIRWAY	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
AMPLI	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ATLANTAPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CELTIC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DBENERGY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r.
EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
EQUUNICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
GAMEOPS	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GENOMTEC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
HARPER	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.

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)



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

# Komentarz poranny

IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KGL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MIRACULUM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz zmian w RN.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MOSTALPLC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NTCAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PGFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
REDAN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
STUDENAC	Zakończenie przyjmowania zleceń nabycia od inwestorów instytucjonalnych w Polsce.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TBULL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

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)



**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](https://www.bnpparibas.pl)



# Komentarz poranny

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	-5,20%	-5,50%	-6,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	4,70%	1,80%	-0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	10,20%	10,00%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	85,7	86	86,5
<b>Wtorek, 26 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	2,30%	2,00%	-2,20%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	7,80%	7,00%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-14,00	-10,00	-14,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		726 tys.	738 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	111,7	111,6	108,7
<b>Środa, 27 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,00%	5,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	październik		0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	październik		2,80%	2,70%
	14:30	USA	PCE (r/r)	październik		2,30%	2,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.		2,80%	3,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik		0,50%	-0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	213 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,55 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 28 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		2,70%	3,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		3,30%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		95,3	95,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		2,20%	2,00%
<b>Piątek, 29 listopada 2024</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik		3,90%	1,60%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,20%	0,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad			1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-7,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		6,10%	6,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		4,90%	5,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		44,6	41,6

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 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 (narastając 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
- 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

# 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](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 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 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 147 799 870 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)