



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-11-24 08:06



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

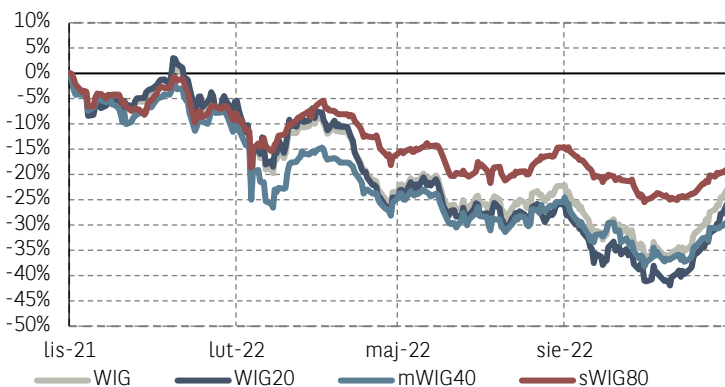
Środowa sesja na GPW rozpoczęła się wzrostami szerokiego rynku jednak kolejne godziny handlu przyniosły przewagę strony podaźowej i finalnie dzień zakończył się spadkami głównych indeksów. Najgorzej zachowywały się krajowe blue chipy, których indeks (WIG20) zakończył handel spadkiem o 0,24%. Powyższe miało miejsce w otoczeniu niskich obrotów, które wyniosły ok. 800 mln zł. WIG20 w dalszym ciągu zмага się z ruchem korekcyjnym po ostatniej, bardzo silnej fali wzrostowej. Obszar 1750-1800 punktów pozostaje górnym ograniczeniem strefy oporowej dla tego indeksu. Polski jak i europejski rynek akcji nie zareagował znacząco na wstępną publikację wskaźników PMI za listopad. Dla strefy euro indeks przemysłowy wskazał odczyt na poziomie 47,3 pkt (vs. 46 pkt oczekiwanych przez rynek), a usługowy na 48,6 pkt (vs. 48 pkt oczekiwań). O ile listopad przyniósł kolejny miesiąc spadku aktywności biznesowej o tyle jego skala osłabła. Ankietowani wskazali na fakt, iż skala spadku nowych zamówień względem poprzedniego miesiąca nie była aż tak znacząca, a optymizm odnośnie stanu koniunktury w przyszłym roku wzrósł. Niemniej jednak nastroje biznesowe pozostają minorowe, co odbiło się na kolejnym miesiącu spadku zatrudnienia.

Z kolei w godzinach wieczornych polskiego czasu zostały opublikowane „minutki” z ostatniego posiedzenia FOMC, które zostały odebrane przez rynek jako gołębie. Wynika z nich, że znaczna większość decydentów obecnych na ostatnim posiedzeniu Rezerwy Federalnej zgodziła się, że w najbliższej przyszłości nastąpi spowolnienie tempa podwyżek stóp procentowych w USA. W konsekwencji, amerykańskie rynki akcji zareagowały wzrostami, a amerykańska waluta osłabiła się względem EUR i PLN.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Udana sesja w Stanach Zjednoczonych, gdzie po publikacji „minutek” z ostatniego posiedzenia Fed główne indeksy zanotowały dodatnie stopy zwrotu, przekłada się na optymistyczne nastroje na rynkach w godzinach rannych. Kontrakty terminowe na S&P500 i DAX są obecnie kwotowane na dodatnich poziomach, co przy umacniającym się złotym względem amerykańskiego dolara może implikować dodatnie otwarcie handlu w Warszawie.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55119.04	-0.09%	+16.4%	-20.46%
WIG20	1713.61	-0.24%	+19.6%	-24.41%
mWIG40	3982.71	+0.07%	+10.9%	-24.74%
sWIG80	17338.57	+0.57%	+7.68%	-13.55%
WIG ESG	8988.10	-0.14%	+17.3%	-22.34%
WIG20 USD	377.72	+0.74%	+27.4%	-32.47%
WIG20 TR	3313.92	-0.24%	+19.6%	-21.91%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4027.26	+0.59%	+6.05%	-15.50%
Nasdaq C.	11285.32	+0.99%	+3.04%	-27.87%
DAX	14427.59	+0.04%	+11.6%	-9.17%
CAC40	6679.09	+0.32%	+8.93%	-6.63%
FTSE250	19500.50	+0.40%	+12.5%	-16.95%
BUX	44930.52	-0.89%	+12.1%	-11.42%
IBEX	8331.20	+0.07%	+8.47%	-4.39%
NIKKEI	28383.09	+0.95%	+5.22%	-1.42%
Hang Seng	17614.07	+0.51%	+16.0%	-24.72%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.804	-0.51%	-17.67%	+87.0%
USA	3.6890	-1.84%	-13.14%	144,00%
Niemcy	1.915	0,00%	0,00%	0,00%
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70456	+0.05%	-1.76%	+2.48%
USD/PLN	4.50780	-0.34%	-7.08%	+11.7%
CHF/PLN	4.79415	-0.11%	-1.09%	+8.38%
GBP/PLN	5.45070	-0.01%	-0.39%	-0.13%
EUR/USD	1.04365	+0.39%	+5.72%	-8.26%
USD/JPY	138.813	-0.55%	-6.85%	+20.6%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84.80	-0.74%	-7.05%	+9.00%
WTI (\$/bbl)	77.47	-0.64%	-8.44%	+2.97%
Złoto (\$/ozt)	1755.85	+0.54%	+6.10%	-4.01%
Miedź (c/lb)	365.50	+1.00%	+6.52%	-18.14%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2022-11-24	
WZROSTY		SPADKI	
IBSM	+23.08%	PAMAPOL	-7.94%
HMINWEST	+20.00%	ASTARTA	-5.95%
PJPMAKRUM	+17.96%	TIM	-5.00%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	800,76	163 (44.4%)	150 (40.9%)

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

Asseco Poland	<p><b>Wyniki za Q3'22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody wyniosły blisko 4,5 mld zł i były o 28,4 proc. wyższe niż rok wcześniej. Konsensus zakładał 4.490,7 mln zł przychodów.</li> <li>Skonsolidowany zysk EBIT wzrósł r/r o 13,3 proc. do 422,2 mln zł (oczekiwania = 429 mln zł), a EBITDA wyniosła 658,4 mln zł i była o 17 proc. wyższa r/r (rynek zakładał 650 mln zł).</li> <li>Zysk netto wzrósł o 6,1 proc. rok do roku, do 127,5 mln zł.</li> <li>Portfel zamówień grupy (włączając efekt FX), w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma wartość 12,9 mld zł. Backlog jest o 19 proc. wyższy od wartości portfela zamówień na 2021 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku.</li> </ul>	
Develia	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>Develia rozpoczyna współpracę z The Heart w zakresie stworzenia systemu do obsługi nieruchomości, w tym platformy IT do zarządzania nieruchomościami i najemcami oraz aplikacji mobilnej dla najemców.</p>	
Enea	<p><b>Wyniki za Q3'22</b></p> <p>Na poziomie skonsolidowanym, grupa miała 49,7 mln zł zysku j.d. i 8,02 mld zł przychodów, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami - podała spółka w raporcie. EBITDA wyniosła 456,3 mln zł, a zysk operacyjny 46,2 mln zł.</p>	
GPW	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Giełda Papierów Wartościowych będzie decydować o nowych emisjach obligacji dopiero po przyjęciu strategii rozwoju do 2027 roku - poinformował prezes GPW Marek Dietl. Dodał, że spółka ma obecnie wystarczające zasoby na sfinansowanie prowadzonych już projektów strategicznych.</li> <li>Nowa strategia GPW, obejmująca lata 2023-2027, ma być gotowa w pierwszym kwartale 2023 r. W najbliższych latach istotne będą inicjatywy zmierzające do pozyskania nowych źródeł przychodów, a także rozwój własnych produktów technologicznych.</li> <li>Towarowa Giełda Energii prowadzi prace nad podniesieniem cenników swoich usług, żeby utrzymać rentowność spółki na poziomie zbliżonym do 2022 roku - poinformował prezes TGE Piotr Zawistowski. Prezes GPW Marek Dietl dodał, że analizy dotyczące korekty cenników trwają również na poziomie spółki matki.</li> </ul>	
Grupa Pracuj	<p><b>Wyniki za Q3'22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w trzecim kwartale 2022 r. wyniosła 85,3 mln zł, czyli wzrosła rdr o 13,8 proc. - wynika z raportu kwartalnego spółki. Konsensus zakładał 77,1 mln zł skorygowanej EBITDA.</li> <li>Zysk netto j.d. w trzecim kwartale 2022 r. wyniósł 53,1 mln zł, czyli był na poziomie oczekiwanym przez rynek, a skonsolidowane przychody 183,5 mln zł, w porównaniu do 165,2 mln zł konsensusu. EBIT w trzecim kwartale wyniósł 74,5 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 72,7 mln zł zysku.</li> <li>Grupa podała, że wzrost przychodów rdr o 45,3 proc. wynikał przede wszystkim z rozpoczęcia konsolidacji wyników niemieckiej spółki softgarden oraz systematycznego wzrostu średniej ceny projektów rekrutacyjnych w serwisie Pracuj .pl.</li> </ul>	
Mabion	<p><b>Rozszerzenie współpracy z Novavax</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mabion zawarł z Novavax kolejne rozszerzenie zakresu usług umowy produkcyjnej w postaci Specyfikacji Warunków Zlecenia. Jak podano, nowy zakres Specyfikacji Warunków Zlecenia obejmuje przeprowadzenie przez spółkę analizy mapowania</li> </ul>	

	<p>peptydowego dla substancji czynnej (DS) jak i produktu gotowego (DP) próbek białka rS SARS-CoV-2 produktów Novavax - zarówno wariantu Wuhan jak i Omikron.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wynagrodzenie za prace w zakresie implementacji metody, stanowiącej pierwszy etap zlecenia, wyniesie ponad 500 tys. USD, natomiast całkowita wartość zlecenia będzie uzależniona od kolejnego etapu, czyli ilości cyklicznie wykonywanych przez spółkę analiz w poszczególnych okresach sprawozdawczych.</li> </ul>	
PGE	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PGE zakłada w 2023 roku spadek rdr powtarzalnej EBITDA w segmentach energetyki konwencjonalnej, obrotu, OZE i ciepłownictwa. Przewiduje też stabilny wynik rdr w obszarze dystrybucji.</li> <li>• Wzrost cen paliw poprawił atrakcyjność inwestycji w energetykę jądrową. Jeśli spółka zdecyduje o dalszych krokach dot. projektu, to będzie aktualizować strategię - poinformował prezes Wojciech Dąbrowski. W tym roku grupa PGE planuje wydać na inwestycje 6,5 mld zł.</li> <li>• PGE chce, by jej platforma handlu energią ruszyła od 1 stycznia przyszłego roku - poinformował prezes Wojciech Dąbrowski.</li> </ul>	
Polenergia	<p><b>Wyniki za Q3'22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Skorygowana strata netto grupy Polenergia w trzecim kwartale 2022 roku wyniosła 11,3 mln zł. W okresie trzech kwartałów 2022 roku skorygowany zysk netto grupy spadł do 107,7 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</li> <li>• Skorygowany wynik EBITDA Grupy wyniósł 33 mln zł i był niższy o 62,1 mln zł w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego.</li> <li>• Spółka poinformowała, że przyczyną spadku był głównie niższy wynik na optymalizacji pracy Elektrociepłowni Nowa Sarzyna w roku 2022 (która pozytywnie wpłynęła na wynik w 2021 roku) i brak rekompensaty gazowej w 2022 oraz niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej z aktywów OZE (należących do grupy oraz zewnętrznych)</li> </ul>	
PZU	<p><b>Wyniki za Q3'22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej spadł do 660 mln zł z 739 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 13 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 583 mln zł.</li> <li>• Składka przypisana brutto wyniosła 6 395 mln zł vs. 6160 mln zł oczekiwań rynku.</li> <li>• Koszty operacyjne były niższe od konsensusu na poziomie 2 912 mln zł i wyniosły 2 850 mln zł.</li> <li>• PZU podało, że na całkowitym wyniku grupy PZU zaważyły obciążenia będące następstwem regulacji dotyczących działalności bankowej. Ich negatywny wpływ wyniósł w III kwartale 547 mln zł, a narastająco 750 mln zł.</li> </ul>	+
STS Holding	<p><b>Wyniki za Q3'22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przychody = 150 mln zł vs. 144 mln zł konsensusu</li> <li>- EBITDA skor. = 73 mln zł vs. 63 mln zł konsensusu</li> <li>- zysk netto j.d. = 49 mln zł vs. 42 mln zł konsensusu</li> </ul>	+
Tauron	<p><b>Wyniki za Q3'22</b></p> <p>Grupa Tauron miała w trzecim kwartale 2022 roku 495 mln zł EBITDA wobec 787 mln zł zysku przed rokiem. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Strata operacyjna wyniosła 41 mln zł, w porównaniu do 294 mln zł zysku rok wcześniej. Strata netto grupy wyniosła 232 mln zł wobec 115 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wyniosły 8,7 mld zł, wobec blisko 6 mld zł przed rokiem.</p>	
SWIG80 i inne		+/-

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

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

Alumetal	<b>Umowa</b> Należący do Alumetalu Alumetal Poland zawarł umowę z Tesla Manufacturing Brandenburg SE z siedzibą w Grünheide w Niemczech na dostawę aluminiowych stopów odlewniczych.
Arteria	<b>Wezwanie na akcje</b> Investcamp wraz z Mayas Basic Concept Limited, Marcinem Marcem, Sebastianem Pielachem, Ewą Czarzastą – Marzec oraz Anną Pielach zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży 477.297 akcji Arterii po 8,85 zł za akcję.
BOŚ	<b>Zmiana w zarządzie</b> Rada nadzorcza Banku Ochrony Środowiska odwołała Wojciecha Hanna z pełnienia funkcji prezesa zarządu - poinformował bank w komunikacie. Do czasowego pełnienia obowiązków prezesa oddelegowany został Emil Ślązak, członek rady nadzorczej.
Braster	<b>Zakończenie postępowania układowego</b> W związku z uprawomocnieniem się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu Brastera, przyspieszone postępowanie układowe spółki zostało formalnie zakończone i Braster wszedł w etap wykonywania układu.
Celon Pharma	<b>Wyniki za Q3'22</b> - przychody = 45 mln zł vs. 46 mln zł konsensusu - EBITDA = 0,2 mln zł vs. 1 mln zł konsensusu - zysk netto j.d. = -12 mln zł vs. 10 mln zł konsensusu
Cognor	<b>Emisja obligacji zamiennych</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Akcjonariusze Cognor Holding zdecydowali o emisji obligacji zamiennych na akcje z pozbawieniem prawa poboru - wynika z podjętych przez walne zgromadzenie uchwał.</li> <li>Jak wynika z uchwały, łączna wartość nominalna obligacji nie będzie większa niż 100 mln zł, a oferta nabycia obligacji zostanie skierowana do inwestorów, z których każdy nabędzie obligacje o równowartości w złotych polskich nie mniejszej niż 100 tys. euro.</li> <li>Oprocentowanie obligacji wynosić będzie WIBOR 6M powiększony o 2,6 pp.</li> </ul>
Erbud	<b>Aneks do umowy</b> Erbud podpisał aneks do umowy na roboty budowlane związane z projektem HBO Grupy Lotos. Wartość kontraktu wzrosła do 108,8 mln zł netto. Aneks jest związany z rozszerzeniem zakresu robót budowlanych.
Mirbud	<b>Umowa</b> Mirbud podpisał umowę na budowę kompleksu budynków produkcyjno - montażowych w Warszawie. Wartość umowy to 96,6 mln zł netto.
Ryvu Therapeutics	<b>Wyniki za Q3'22</b> Przychody = 21 mln zł EBITDA = -10 mln zł Zysk netto j.d. = -12 mln zł Wyniki były zgodne z konsensem
Synektik	<b>Umowa</b> Synektik Czech Republic s.r.o., spółka zależna Synektik, podpisała umowy z Centralnym Szpitalem Wojskowym - Wojskowym Szpitalem Uniwersyteckim w Pradze na dostawy systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci, serwis oraz szkolenie personelu.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 24 listopada 2022</b>		
	KGHM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	BERLING	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez spółkę zależną - ARKTON sp. z o.o. z siedzibą w Wilkowie, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez spółkę zależną - Berling Development sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na ten cel.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CPGROUP	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,56 zł na akcję.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	IFIRMA	NWZA ws. zwiększenia Funduszu Dywidendowego, zmiany Polityki Wynagrodzeń Zarządu i RN, zmiany wynagrodzeń członków RN.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	LESS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	PANOVA	NWZA ws. wyboru członka RN.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2022 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	POLWAX	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych Polwax S.A. oraz utworzenia kapitału rezerwowego własnych.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	REDAN	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.

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

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

SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
STALPROFI	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
YOLO	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.

#### piątek 25 listopada 2022

06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
3RGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2022/2023.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
CREOTECH	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2022/2023.
GIGROUP	NWZA ws. zmiany uchwały nr 1 NWZ z 29 marca 2022 r.
GRODNO	NWZA ws. ustalenia liczby członków zarządu oraz ustalenia dodatkowego wynagrodzenia dla członków RN.
HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2022/2023.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2022/2023.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 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)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 21 listopada 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	34,50%	41,50%	45,80%
<b>Wtorek, 22 listopada 2022</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	22,90%	23,50%	24,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	6,80%	7,80%	9,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	13,00\$	14,00%	14,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	2,40%	2,20%	2,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-9,00	-6,00	-10,00
<b>Środa, 23 listopada 2022</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	49,1	47	47,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	49,4	50,6	51,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	46,7	45	45,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	46,4	46,2	46,5
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	18,30%	21,00%	21,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	październik	0,70%	3,20%	4,10%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	39,00%	0,90%	0,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	47,3	46	46,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	48,6	48,1	48,6
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik	1,00%	0,40%	0,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.		47,6	49,8	50,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	46,1	47,8	47,8
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	632 tys.	572 tys.	603 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,7 mln brk	-0,5 mln brk	-5,4 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 24 listopada 2022</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		85	84,3
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		7,50%	7,70%
<b>Piątek, 25 listopada 2022</b>							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		1,10%	1,70%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień		-39,00	-41,90
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,10%	5,10%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](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, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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