



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-11-20 07:41



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W piątek WIG20 zyskał 0,50% i oddalił się od granicy 2200 pkt, kończąc dzień na poziomie 2228 pkt. Na celowniku kupujących był przede wszystkim sektor bankowy. Pięć spółek z najwyższą stopą zwrotu w indeksie to banki, na czele z PKO BP, który zyskał 1,6%. Również małe i średnie spółki w końcówce tygodnia wzrosły, a tempo było podobne jak w przypadku WIG20.

Na zagranicznych rynkach również przeważały optymistyczne nastroje. Niemiecki DAX wzrósł o 0,84% i znów zbliżył się do okrągłej bariery 16000 pkt. Z kolei S&P 500 zanotował skromniejszy wzrost na poziomie 0,13% jednak w skali tygodnia zyskał 2,2%. To już trzeci wzrostowy tydzień z rzędu na amerykańskiej giełdzie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. publikację inflacji PPI w Niemczech. Polscy inwestorzy swoją uwagę skupią na jutrzejszych danych o aktywności gospodarczej w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że ogólna koniunktura na początku jesieni się poprawiła. Prognozujemy, że produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w ubiegłym miesiącu o 2,1% r/r i choć częściowo był to wynik jednego dnia roboczego więcej niż w październiku ubiegłego roku, to uważamy, że popyt w sektorze przemysłowym powoli się odbudowuje.

Z kolei produkcja budowlano-montażowa była w ostatnim czasie istotnym motorem wzrostu w polskiej gospodarce, w głównej mierze za sprawą przyspieszenia wydatków samorządowych pod koniec wydatkowania wieloletniego budżetu UE na lata 2021-27. W kolejnych miesiącach w tym obszarze może pojawić się jednak zadyszka, w związku z koniecznością uruchomienia finansowania z nowej agendy finansowej. Jest to tym bardziej prawdopodobne, iż póki co zarówno środki z regularnego unijnego budżetu, jak i Krajowego Planu Odbudowy pozostają zamrożone.

W gospodarkach rozwiniętych rynek najprawdopodobniej skupi się na wskaźnikach koniunktury PMI. Indeksy te prezentowały się w ostatnim czasie szczególnie słabo w strefie euro i ewentualne rozczarowujące dane mogą zwiększyć obawy ze gospodarczy marazm na Starym Kontynencie się utrzymuje.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74091.85	+0.48%	+4.03%	+28.9%
WIG20	2228.28	+0.50%	+5.19%	+24.3%
mWIG40	5395.80	+0.47%	+2.01%	+29.9%
sWIG80	21002.33	+0.55%	-0.57%	+20.0%
WIG ESG	12279.10	+0.52%	+4.97%	+30.7%
WIG20 USD	552.56	+0.27%	+8.96%	+35.2%
WIG20 TR	4437.74	+0.50%	+5.19%	+28.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4514.02	+0.13%	+3.22%	+17.6%
Nasdaq C.	14125.48	+0.08%	+4.37%	+35.0%
DAX	15919.16	+0.84%	+4.38%	+14.3%
CAC40	7233.91	+0.91%	+2.90%	+11.7%
FTSE250	18567.87	+1.18%	+4.97%	-1.51%
BUX	57010.75	-0.96%	-0.07%	+30.2%
IBEX	9761.40	+0.97%	+4.98%	+18.6%
NIKKEI	33585.20	+0.48%	+4.82%	+28.7%
Hang Seng	17454.19	-2.12%	-1.80%	-11.76%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.468	+0.35%	-4.81%	-20.12%
USA	4.4354	-0.05%	-8.28%	+14.3%
Niemcy	2.584	+0.16%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.38524	+0.16%	-0.85%	-6.48%
USD/PLN	4.02010	-0.34%	-3.85%	-8.22%
CHF/PLN	4.53822	-0.03%	-2.26%	-4.20%
GBP/PLN	5.00924	+0.01%	-1.67%	-5.40%
EUR/USD	1.09083	+0.50%	+3.12%	+1.90%
USD/JPY	149.692	-0.68%	-0.06%	+14.0%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.61	+4.12%	-10.33%	-6.17%
WTI (\$/bbl)	75.89	+4.10%	-11.18%	-5.44%
Złoto (\$/ozt)	1984.70	-0.13%	+2.53%	+8.68%
Miedź (c/lb)	373.85	+0.97%	+4.47%	-1.89%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-11-18	
WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO	+11.30%	ULTGAMES	-6.25%
IPOPEMA	+10.00%	PATENTUS	-4.82%
PANOVA	+8.51%	AIRWAY	-3.71%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	942,84	171 (47.4%)	132 (36.6%)



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Dominik Osowski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

11 bit studios	<p>Wyniki 3Q</p> <p>11 bit studios w III kw. 2023 roku odnotowało stratę EBITDA na poziomie 1,28 mln zł wobec konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,9 mln zł starty. Spółka miała stratę netto w wysokości 2,66 mln zł wobec konsensusu, który zakładał 4,7 mln zł starty. Na stratę netto największy wpływ miało przeszacowanie wartości (niegotówkowej) posiadanych akcji Starward Industries, dla których to papierów wakacyjny kwartał, jeśli chodzi o notowania giełdowe, był bardzo słaby. "Mocno wierzymy, że w kolejnych okresach odwrócimy negatywny trend pogarszania się wyników finansowych Spółki. Mamy ku temu mocne podstawy. Po kilku latach „posuchy”, poczynawszy od IV kwartału, ruszyliśmy z zapowiadanyymi premierami nowych gier. Co prawda sprzedaż +The Invincible+, stworzonego przez Starward Industries, która ruszyła 6 listopada 2023 roku, w okresie okołopremierowym wypadła poniżej oczekiwań, to jednak pozytywne recenzje zbierane przez ten tytuł, w tym zwłaszcza od graczy i bardzo duża lista życzeń (wishlista) na Steam (liczy ponad 550 tys. pozycji) pozwalają zakładać, że +The Invincible+ będzie skutecznie monetyzował się w długim horyzoncie" - napisano.</p>	
Alior Bank	<p>Emisja obligacji</p> <p>Zarząd Alior Bank wyraził zgodę na rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu w związku z zamiarem przeprowadzenia emisji obligacji. Maksymalna łączna wartość nominalna emisji ma wynieść do 250 mln zł. Rozważany termin emisji obligacji to grudzień 2023 r.</p>	
Bank Handlowy	<p>Rezygnacja wiceprezes</p> <p>Natalia Bożek zrezygnowała z funkcji wiceprezes Banku Handlowego z dniem 31 stycznia 2024 r. w związku z przyjęciem oferty objęcia funkcji CFO dla klastra Citi Europa.</p>	
Comarch	<p>Comarch</p> <p>Grupa Comarch wypracowała w III kwartale 81,8 mln zł zysku EBITDA, o 2,5% mniej rdr. Zysk netto j.d. wyniósł 32,4 mln zł, o 16,2% więcej rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 70,4 mln zł EBITDA i 20,6 mln zł zysku netto. W III kwartale 2023 roku Grupa Comarch wypracowała przychody ze sprzedaży o wartości 453,4 mln zł, czyli mniej o 3,8% rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 493,2 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 56,5 mln zł i był niższy o 6,4% rdr. Konsensus zakładał 46 mln zł.</p>	
Enea	<p>Wyniki 3Q</p> <p>Grupa Enea szacuje, że miała w III kw. 1,12 mld zł zysku EBITDA oraz 703 mln zł zysk netto j.d. Konsensus PAP Biznes zakładał 1 mld zł zysku EBITDA oraz zysk netto j.d. na poziomie 409,6 mln zł. Wyniki były wyższe od konsensusu odpowiednio o 8,8% oraz 71,6%. Grupa szacuje, że produkcja węgla netto wyniosła 1,3 mln ton. Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej netto wyniosło 5,4 TWh, w tym 0,6 TWh z OZE. Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym to 4,8 TWh, a sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym to 5,4 TWh.</p>	
Wirtualna Polska	<p>Inwestycja w Legimi</p> <p>Wirtualna Polska Media zaprasza do składania ofert sprzedaży maksymalnie do 455,9 tys. akcji Legimi, które stanowią nie więcej niż 29,39% kapitału spółki. Proponowana cena nabycia to 27,50 zł za akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży wyznaczono na 20 listopada, a termin zakończenia ich przyjmowania na 1 grudnia do godz. 17.00. Przewidywana data publikacji informacji o ostatecznej liczbie akcji nabywanych to 4 grudnia. Z kolei przewidywana data nabycia i przeniesienia własności akcji na WP to 6 grudnia.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Agora	<p>Konferencja z zarządem</p> <p>Agora spodziewa się utrzymania dobrej koniunktury na rynku reklamowym w 2024 roku - poinformował prezes Bartosz Hojka podczas piątkowej telekonferencji z mediami.</p> <ul style="list-style-type: none"> "Na rynku reklamowym utrzymuje się dobra koniunktura, widzimy to w dynamice trzeciego kwartału i zobaczymy, w naszej ocenie, w dynamice czwartego kwartału. Spodziewamy się, że ta dynamika będzie przewyższała najbardziej optymistyczne założenia. Spodziewamy się, że dobra koniunktura się utrzyma w 2024 roku. Nie ma dzisiaj żadnych sygnałów, żeby zakładać, że to się zmieni. Natomiast jest kilka pozytywnych sygnałów 	
--------------	--	--

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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

makroekonomicznych, które sprzyjają, takiemu założeniu dobrej koniunktury, więc oczekujemy, że ta dynamika będzie pozytywna i co najmniej utrzyma się na satysfakcjonującym poziomie" - powiedział prezes.

- "Z uwzględnieniem inflacji, patrząc w cenach realnych, to cały czas nie odbudowaliśmy jeszcze rynku po pandemii. Szacujemy, że rynek jest na poziomach z 2018 i 2019 roku. Musimy włożyć sporo wysiłków, żeby te wyniki wróciły do takich, jakie notowaliśmy przed pandemią. Cały czas widać jak dewastujący efekt ta zaraza miała dla naszego biznesu" - dodał.

Atal	<p>Konferencja z zarządem</p> <p>Atal ocenia, że sprzedaż w całym 2023 r. na poziomie 2,7-2,8 tys. mieszkań jest realna - poinformowali przedstawiciele spółki podczas wideokonferencji. W ich ocenie, bieżąca sprzedaż jest dobra, a sytuacja sprzedażowa się stabilizuje. Na 2024 r. zakładana jest sprzedaż w przedziale 3-3,6 tys. mieszkań.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "W ostatnim miesiącu sprzedaż była na poziomie 306 sztuk i ona się na tym poziomie utrzymuje w czwartym kwartale, więc założenie przedziału 2,7-2,8 tys. mieszkań widzimy jako całkowiec realne" - powiedział prezes Zbigniew Juroszek. • Zarząd ocenia, że w 2024 r. jest potencjał do dalszego wzrostu cen mieszkań. "Średni wzrost średniej ceny mieszkania z dodatkami na koniec trzeciego kwartału w stosunku do średniej ceny z 2022 r. to było 8 proc. Ale to wartość średnia, więc obciążona nieporównywalnością projektów" - powiedział członek zarządu Andrzej Biedronka-Tetla. • "W trzecim kwartale odnotowujemy najniższy poziom marży brutto ze sprzedaży w tym roku. Jest to spowodowane małą liczbą wydań w tym okresie. Wpływ odcisnęły dwie inwestycje o nieco niższej rentowności" - powiedział członek zarządu Andrzej Biedronka-Tetla. • W pierwszym kwartale 2023 r. marża brutto na sprzedaży wyniosła 39,1 proc., w drugim kwartale 33,3 proc., a w trzecim kwartale 23,8 proc. Po trzech kwartałach marża wyniosła 31 proc. "Planujemy w czwartym kwartale poprawić rentowność, chociażby ze względu na to, że projektów będzie dużo" - dodał członek zarządu. 	
Atende	<p>Konferencja z zarządem</p> <p>Atende nie widzi spowolnienia w obszarze inwestycji w IT w spółkach Skarbu Państwa w okresie powyborczym, ale spodziewa się większego sceptycyzmu przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych pod koniec roku - poinformował prezes Atende Marcin Petrykowski na konferencji prasowej. Zdaniem prezesa, przesunięcie terminów pośrednich w projekcie dla grupy PGE nie spowoduje wydłużenia terminów zamknięcia całości kontraktu.</p>	
Big Cheese Studio	<p>Sprzedaż na rynku chińskim</p> <p>Big Cheese Studio sprzedało na rynku chińskim od 25 lipca do 13 listopada tylko 35 sztuk gry "Cooking Simulator", co przelożyło się na przychód w wysokości 349 USD. "Sprzedaż gry na rynku chińskim w opisanym powyżej okresie jest mocno poniżej oczekiwań spółki i nie poskutkowało rozpoznaniem istotnych przychodów z tego tytułu" - napisano w komunikacie.</p>	-
Sanok Rubber Company	<p>Konferencja z zarządem</p> <p>Sanok Rubber Company ocenia, że 2024 rok będzie dla spółki trudniejszy, spodziewa się niższych przychodów, ale będzie się starać utrzymać marżę - poinformował prezes Piotr Szamburski. Na przełomie 2023 i 2024 roku Sanok może zrealizować akwizycję zagranicznej spółki.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Nieprzewidywalność sytuacji w najbliższych okresach jest olbrzymia. Widzimy, że nasi klienci są w stanie niepewności. Widzimy, że rynek niemiecki wysyła niezbyt optymistyczne sygnały, w przemyśle tam nie będzie za dobrze. Jesteśmy bardzo ostrożni jeśli chodzi o przyszły rok. Będziemy starali się na pewno przy niższej sprzedaży walczyć o utrzymanie marży; w trudnych warunkach, przy rosnących kosztach wynagrodzeń. Wydaje się, że przyszły rok będzie trudniejszy" - powiedział Szamburski. 	
Kino Polska	Synergie z Canal+	

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
www.bnpparibas.pl

Grupa Kino Polska TV pracuje nad synergiami z Grupą Canal+ - poinformowali przedstawiciele zarządu spółki.

- "Na razie pracujemy nad całym programem synergii. Kilka synergii już zapadło. Te, nad którymi pracujemy dadzą o wiele większe efekty w następnych latach" - poinformowała podczas telekonferencji dla analityków i mediów członek zarządu Katarzyna Woźnicka, pytana o szacowaną wysokość synergii wynikających z przynależności do Grupy Canal+.
- Erwan Luherne, członek zarządu dodał, że spółka pracuje m.in. nad synergiami w obszarze contentu. Poinformował, że spółka chce też rozwijać działalność za granicą, produkując kanały na rzecz Canal+.
- "Chcielibyśmy rozwijać produkcję kanałów Canal+ za granicą" - powiedział Luherne.
- Canal+ podał w połowie kwietnia, że podjął decyzję o nabyciu 30 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki Digital SPI International, która posiada 66 proc. kapitału zakładowego Kino Polska TV. Rok wcześniej kupił 70 proc. udziałów Digital SPI.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 20 listopada 2023		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Focusly sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek, połączenia ze spółką Benefit Partners sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	KRVITAMIN	NWZA ws. powołania członka RN.
	MDIENERGIA	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	VIGOPHOTN	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN oraz wyboru członków RN.
	ZREMB	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
wtorek 21 listopada 2023		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	BIOCELTIX	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	BUMECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	MOLECURE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji Pani Agnieszki Motyl do składu RN.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
środa 22 listopada 2023		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

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
www.bnpparibas.pl

ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
SNTVERSE	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
UNIMA	NWZA ws. zmiany firmy spółki oraz zmiany statutu.
VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

czwartek 23 listopada 2023

ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
EMCINSMED	NWZA ws. uchwały opiniującej sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Spółki za 2022 r.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
FON	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
LESS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
MANYDEV	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
NEWAG	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Zbigniewa Jakubasa, Multico, Jakubas Investment i FIP 11 FIZAN.
OPTTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
REMAK	NWZA ws. podjęcie uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-Energomontaż S.A. za rok 2022”.
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
SYGNITY	NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, zmiany statutu, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki oraz zmiany uchwały numer 4 z dnia 28 sierpnia 2020 roku NWZ w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.

piątek 24 listopada 2023

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

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

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

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki 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 zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.