



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-11-23 08:42



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zgodnie z naszymi wczorajszymi oczekiwaniami środa była kolejnym dniem mniejszej zmienności na warszawskiej giełdzie. Po tym jak mieliśmy do czynienia z dynamicznymi wzrostami w poprzednich tygodniach, obecnie WIG20 konsoliduje się przy poziomie 2 250 pkt., czyli swoim tegorocznym maksimum. Swoją tegoroczną szczyt poprawił wczoraj mWIG40, natomiast sWIG80 po wyższym starcie notowań, zakończył dzień na niewielkim minusie. Jeżeli chodzi o zachowanie poszczególnych spółek to w gronie blue chipów „prymusem” była spółka LPP (+3,7%). Obserwowaliśmy także całkiem dobre zachowanie innych walorów z sektora konsumenckiego – wzrastały także Allegro, Dino albo Pepco. Po wtorkowych, lepszych od oczekiwań danych dotyczących wynagrodzeń, w środę pozytywnie zaskoczył odczyt sprzedaży detalicznej za październik. Wzrosła ona o 4,8% r/r (oczekiwano 4,5% r/r), co jest przyspieszeniem względem +3,6% we wrześniu. W cenach stałych, wolumen sprzedaży był o 2,8% r/r większy (oczekiwano +1,5% r/r wobec -0,3% we wrześniu). Powyższe dane potwierdzają poprawiające się warunki konsumentów, co równoważy nieco gorszą dynamikę w sektorze przemysłu i budownictwa (tutaj wczorajsze dane były nieco poniżej oczekiwań: +9,8% r/r vs +10,5% konsensus i +11,5% wzrostu produkcji budowlano-montażowej we wrześniu).

Na parkietach zagranicznych panował wczoraj lekki optymizm, choć skala wzrostów była umiarkowana (główne indeksy zyskały poniżej 0,5%). Więcej atrakcji dostarczył w środę rynek surowców. Ceny ropy naftowej spadły o ok. 1% w wyniku obaw o przełożenie spotkania OPEC+, na którym kartel miał zdecydować o kolejnym cięciu wydobycia. 0,5% spadku zanotowało złoto po dotarciu do oporu na 2000 USD.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekujemy, że większą zmienność na giełdach zobaczymy dopiero w przyszłym tygodniu z uwagi na krótszy tydzień handlu w Stanach Zjednoczonych (Święto Dziękczynienia w czwartek i skrócona sesja w piątek). Zwracamy jednak uwagę na dzisiejszą publikację istotnych danych ekonomicznych w czwartek (wstępne indeksy PMI za listopad dla największych globalnych gospodarek).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74733.66	+0.03%	+9.69%	+30.1%
WIG20	2241.16	+0.01%	+10.9%	+25.1%
mWIG40	5507.22	+0.22%	+9.37%	+32.6%
sWIG80	21259.25	-0.20%	+3.24%	+21.5%
WIG ESG	12397.26	+0.14%	+11.2%	+32.0%
WIG20 USD	557.38	-0.55%	+15.8%	+36.4%
WIG20 TR	4463.38	+0.01%	+10.9%	+28.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4556.62	+0.41%	+8.05%	+18.7%
Nasdaq C.	14265.86	+0.46%	+9.58%	+36.3%
DAX	15957.82	+0.36%	+7.82%	+14.6%
CAC40	7260.73	+0.43%	+5.99%	+12.2%
FTSE250	18480.17	+0.72%	+8.33%	-1.98%
BUX	56827.95	+0.67%	+1.44%	+29.8%
IBEX	9887.40	+0.61%	+9.91%	+20.2%
NIKKEI	33451.83	+0.29%	+7.91%	+28.2%
Hang Seng	17734.60	+0.00%	+4.37%	-10.35%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.553	+1.06%	-7.77%	-18.88%
USA	4.4081	+0.40%	-9.17%	+13.6%
Niemcy	2.561	-0.51%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36476	-0.15%	-2.16%	-6.92%
USD/PLN	4.00930	+0.08%	-4.12%	-8.47%
CHF/PLN	4.53412	+0.00%	-3.38%	-4.29%
GBP/PLN	5.00974	-0.23%	-2.17%	-5.39%
EUR/USD	1.08866	-0.23%	+2.05%	+1.70%
USD/JPY	149.518	+0.86%	-0.13%	+13.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.96	-0.59%	-8.76%	-4.60%
WTI (\$/bbl)	77.10	-0.86%	-9.81%	-3.94%
Złoto (\$/ozt)	1992.80	-0.44%	+0.25%	+9.12%
Miedź (c/lb)	376.30	-1.30%	+4.92%	-1.25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-11-22
WZROSTY		SPADKI		
CELTIC	+28.57%	OTLOG	-12.22%	
BEDZIN	+18.03%	POLWAX	-6.78%	
ENERGOINS	+11.76%	RAEN	-6.51%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	918,31	145 (39.1%)	170 (45.8%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Auto Partner	<b>Komentarz zarządu po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ostatnie umocnienie złotego prawdopodobnie będzie miało negatywny wpływ na marżę brutto ze sprzedaży w czwartym kwartale, choć wpływ ten może być mniejszy niż to było widoczne w 2Q'23.</li> <li>Spadek zadłużenia nie przełoży się na wysokość dywidendy, z uwagi na to, że spółka planuje w 2025 roku otworzyć centrum logistyczno-magazynowe w MLP Zgorzelec.</li> <li>Spółka chce wypłacić dywidendę z zysku za 2023 r. ale o jej wielkości decyzje będą zapadać po publikacji wyników za cały rok.</li> </ul>	
Budimex	<b>Najlepsza oferta</b> Oferta Budimeksu o wartości 11,35 mld CZK netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym pn. "D11 1109 Trutnov - granica państwowa CZ/PL".	
Enea	<b>Wyniki 3Q'23 zgodne ze wstępnyymi</b> Grupa Enea miała w III kwartale 2023 roku 1,12 mld zł EBITDA wobec 378 mln zł zysku EBITDA rok wcześniej. Wynik był zgodny z wcześniejszymi szacunkami firmy. Zysk operacyjny wyniósł 702,6 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 702,7 mln zł. Przychody wyniosły 11,88 mld zł. Rok wcześniej, w trzecim kwartale 2022 r., grupa miała 8,02 mld zł przychodów, 32,2 mln zł straty operacyjnej i 49,7 mln zł zysku netto j.d.	
Grupa Pracuj	<b>Wyniki 3Q'23</b> Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w trzecim kwartale 2023 r. wyniosła 87,6 mln zł, w porównaniu do 85,3 mln zł w analogicznym okresie 2022 r.. Konsensus PAP Biznes zakładał 83,3 mln zł skorygowanej EBITDA. Zysk netto j.d. w trzecim kwartale 2023 r. wyniósł ok. 49,6 mln zł, podczas gdy rynek oczekiwał 53,2 mln zł, a skonsolidowane przychody 181,2 mln zł, w porównaniu do 184 mln zł konsensusu. EBIT wyniósł 72 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 73,7 mln zł zysku. Dla porównania, w trzecim kwartale 2022 r. Grupa Pracuj miała 172,9 mln zł przychodów, 71,3 mln zł EBIT i 50,9 mln zł zysku netto j.d.	
Huuuge	<b>Wyniki 3Q'23</b> Przychody wyniosły 71,2 mln USD (-8% r/r oraz -1,1% od konsensusu). EBITDA to 27,0 mln USD (+10% r/r oraz 1,0% powyżej oczekiwań). EBIT to 22,5 mln USD (+22% r/r i 6% poniżej prognoz), a zysk netto to 18,7 mln USD (+22% r/r ale -10% od oczekiwań).	
JSW	<b>Wyniki 3Q'23</b> Przychody wyniosły 3401,9 mln zł (-33,9% r/r oraz -3,9% od prognoz). EBITDA wyniosła 531,1 mln zł (-81,7% r/r oraz -26,5% od prognoz). EBIT to 85,4 mln zł (-96,8% r/r oraz -71,3% od prognoz). Strata netto to 1208,5 mln zł względem -1348,3 mln zł oczekiwanej straty.	-
PGE	<b>Komentarz zarządu po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>PGE zakłada w 2024 roku spadek rdr powtarzalnej EBITDA w energetyce konwencjonalnej i ciepłownictwie, wzrost w dystrybucji i obrocie.</li> <li>PGE ocenia, że rentowność projektu morskiej energetyki wiatrowej jest na satysfakcjonującym poziomie pomimo wzrostu cen materiałów. Decyzja w sprawie finansowania będzie podejmowana po finalnej decyzji inwestycyjnej, która ma zapaść najpóźniej w drugim kwartale 2024 roku.</li> </ul>	
PZU	<b>Wyniki 3Q'23 zgodne ze wstępnyymi</b> Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU według MSSF 17 w trzecim kwartale 2023 roku wzrósł do 1 458 mln zł z 727 mln zł rok wcześniej. Według MSSF 4 zysk netto grupy PZU w III kwartale wyniósł 1.479 mln zł i był 11 proc. wyższy niż konsensus PAP Biznes (1.335 mln zł). Według tej sprawozdawczości składka przypisana brutto była wyższa o 1 proc. niż zakładał konsensus i wyniosła 6.935 mln zł, a odszkodowania netto były wyższe o 2 proc. i wyniosły 4.347 mln zł. Wynik na działalności lokacyjnej przekroczył rynkowe oczekiwania o 5 proc. i wyniósł 4.591 mln zł.	+

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.

Tauron	<p><b>Wyniki 3Q'23 zgodne ze wstępnymi</b></p> <p>Grupa Tauron miała w trzecim kwartale 2023 roku 1,197 mld zł EBITDA wobec 495 mln zł przed rokiem. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk netto grupy w trzecim kwartale 2023 roku wyniósł 387 mln zł wobec 232 mln zł straty rok wcześniej.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Ailleron	<p><b>Wyniki 3Q'23</b></p> <p>Przychody wyniosły 114,4 mln zł (+2,4% r/r i -2,7% od konsensusu). EBITDA to 16,1 mln zł (-14,4% r/r i -10,1% od prognoz). EBIT to 7,9 mln zł (-49,1% r/r i -44,6% od konsensusu), a strata netto wyniosła 3,9 mln zł (oczekiwano 6,3 mln zł zysku).</p>	-
Aparator	<p><b>Dywidenda zaliczkowa</b></p> <p>Aparator wypłaci zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2023 rok w wysokości 0,2 zł brutto na akcję (DY=1,3%). Prawo do wypłaty zaliczki uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki 15 grudnia. Wypłata nastąpi 21 grudnia.</p>	
Archicom	<p><b>Wyniki 3Q'23</b></p> <p>Archicom miał w trzecim kwartale 2023 r. ok. 19,9 mln zł zysku netto j.d. i 19,7 mln zł zysku operacyjnego oraz 97 mln zł przychodów. Prognozy analityków co do zysku netto znajdowały się w przedziale 7,3-9,2 mln zł, a zysku operacyjnego 2,3-10,6 mln zł. Oczekiwano 80-81,6 mln zł przychodów.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Wyniki 3Q'23</b></p> <p>Przychody wyniosły 48,8 mln zł (+8,3% r/r i -5,3% od prognoz). EBITDA to 3,0 mln zł (+18% r/r), EBIT to -9,8 mln zł (vs -10,3 mln zł oczekiwania), a strata netto to -6,8 mln zł (-7,8 mln zł konsensusu).</p>	
Ferrum	<p><b>Szacunkowe wyniki 1-3Q'23</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Ferrum szacuje, że jej przychody po dziewięciu miesiącach 2023 r. wyniosły 486,9 mln zł, co oznacza spadek o ok. 32 proc. rdr.</li> <li>• Według wstępnych danych grupa odnotowała w tym okresie skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej w wysokości ok. 15,2 mln zł, który był niższy o ok. 12,2 mln zł od zysku operacyjnego w analogicznym okresie 2022 r.</li> <li>• Zysk netto sięgnął ok. 1,7 mln zł, wobec zysku za dziewięć miesięcy 2022 r. na poziomie 8,85 mln zł.</li> </ul>	
Medicalgorithmics	<p><b>NWZA ws programu motywacyjnego</b></p> <p>NWZ Medicalgorithmics zdecyduje w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego - wynika z projektów uchwał walnego zgromadzenia zwołanego na 19 grudnia. Objęcie warrantów subskrypcyjnych przez uprawnione osoby ma być uzależnione m.in. od osiągnięcia określonego poziomu przez wskaźnik zwrotu z akcji spółki oraz wartości przychodów ze sprzedaży netto (45 mln zł za 2024 r., 55 mln zł za 2025 r., 70 mln zł za 2026 r.).</p>	
OT Logistics	<p><b>Komentarz zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• OT Logistics wciąż obserwuje stagnację w zakresie importu węgla, który zalega w składach. Niższy wolumen importu i stopniowe wywożenie węgla ze składów zmniejszają przychody spółki z tytułu przetadunków i opłat za składowanie, które cechują się wysoką marżą.</li> <li>• W IV kwartale tego roku utrzymuje się wysoka podaż krajowych i tranzytowych ładunków masowych agro.</li> <li>• Równocześnie z uwagi na łączny wzrost wolumenów operacji rosną koszty pracownicze.</li> <li>• Zarząd zwracał uwagę na wysoką bazę wynikową z zeszłego roku, w okresie nadzwyczajnego popytu na przetadunek węgla.</li> </ul>	
Pekabex	<p><b>Wyniki 3Q'23</b></p> <p>Przychody wyniosły 410,9 mln zł (-1,6% r/r i +5,7% od oczekiwań). EBITDA to 29,1 mln zł (-15,3% r/r i -9,2% poniżej oczekiwań). EBIT to 19,6 mln zł (-28,7% r/r i -21,2% od prognoz). Zysk netto j.d. to 15,1 mln zł (-25,4% r/r i -9,9% od oczekiwań).</p>	-

Polenergia	<p><b>Inwestycje w magazynowanie wodoru</b></p> <p>Polenergia przystępuje do realizacji drugiej fazy projektu dotyczącego magazynowania zielonego wodoru. Planowany termin zakończenia fazy drugiej projektu to 31 października 2025 r. Jak podano, przewidywany łączny koszt wydatków ponoszonych w ramach drugiej fazy projektu wyniesie ok. 14,2 mln zł i zostanie pokryty ze środków własnych i dofinansowania.</p>	
Polenergia	<p><b>Wyniki 3Q'23 zgodne ze wstępnymi</b></p> <p>Skorygowany wynik EBITDA Polenergii w trzecim kwartale 2023 roku wyniósł 110,9 mln zł i był wyższy rdr o 77,9 mln zł. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami.</p> <p>W trzecim kwartale 2023 roku skorygowany zysk netto grupy wyniósł 43,9 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 55,2 mln zł. Wynik ten również jest zgodny z szacunkami. Przychody ze sprzedaży wyniosły 1,24 mld zł, co oznacza spadek o 7 proc. rdr.</p>	
PHN	<p><b>Wyniki 3Q'23 zgodne ze wstępnymi</b></p> <p>Zysk netto grupy PHN w trzecim kwartale 2023 roku wyniósł 21,2 mln zł wobec 6,6 mln zł zysku netto rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 99,1 mln zł wobec 35,3 mln zł zysku w III kwartale 2022 roku.</p>	
Synektik	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Synektik zawarł ze Szpitalem Uniwersyteckim im. Karola Marcinkowskiego w Zielonej Górze umowę sprzedaży, dostawy, instalacji i uruchomienia systemu robotycznego da Vinci. Wartość umowy wynosi 13,4 mln zł netto.</p>	
Voxel	<p><b>Wyniki 3Q'23</b></p> <p>Przychody wyniosły 127,9 mln zł (+29,7% r/r oraz 11,7% powyżej oczekiwań). EBITDA to 43,1 mln zł (+30,9% r/r i +24,2% od oczekiwań), EBIT to 33,4 mln zł (+42,3% r/r i +34,8% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 23,1 mln zł (+43,5% r/r i +29,8% od konsensusu).</p>	+
XTPL	<p><b>Strategia na lata 2023-2026</b></p> <p>XTPL przyjął strategię na lata 2023-2026. Celem jest osiągnięcie 100 mln zł sprzedaży komercyjnej, czyli 10-krotnego wzrostu względem 2022 r. oraz zrealizowanie pierwszych wdrożeń technologii na linii przemysłowe globalnych producentów zaawansowanej elektroniki. Spółka podtrzymuje plan osiągnięcia pierwszego pełnego wdrożenia technologii XTPL w skali przemysłowej w drugiej połowie 2024 roku.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Źródłem finansowania strategii jest plan inwestycyjny oszacowany na ok. 60 mln zł, a jego pierwsze elementy zostaną sfinansowane dzięki środkom w wysokości 34,6 mln zł netto pozyskanych przez spółkę w ramach zakończonej w lipcu oferty publicznej.</li> </ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 23 listopada 2023</b>		
	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.
	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.
	OPTEAM	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”.

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

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



**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)

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.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 listopada 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-11,00%	-11,00%	-14,70%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	-0,80%	-0,70%	-0,70%
<b>Wtorek, 21 listopada 2023</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	-4,10%	-3,50%	-2,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	1,60%	1,60%	-3,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	12,8%	11,80%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	-0,10%	0,00%	0,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	11,50%	11,50%	12,25%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
<b>Środa, 22 listopada 2023</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	9,80%	10,50%	11,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	4,80%	4,50%	3,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik	-5,40%	-3,00%	4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	209 tys.	226 tys.	231 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	8,7 mln brk	0,9 mln brk	3,6 mln brk
<b>Czwartek, 23 listopada 2023</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		43,0	42,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad		45,6	45,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad		41,2	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		48,0	47,8
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		8,60%	8,30%
<b>Piątek, 24 listopada 2023</b>							
	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](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), [StockWatch](http://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 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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaką 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**[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)

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

Mirostław 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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.