



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-11-22 07:50



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnym początku tygodnia, na wtorkowej sesji obserwowaliśmy lekką korektę wzrostów na GPW. W ślad za mocniejszym zachowaniem się największych spółek w ostatnich dniach, to ten obszar rynku został przeceniony mocniej (WIG20 -0,4%, podążając za analogicznymi tendencjami na giełdach zagranicznych) podczas gdy indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zanotowały wzrosty bliskie 1,0%. Zmienność w obrocie blue chipów nie był jednak bardzo duża – jedynie dwie spółki (Alior, LPP) straciły ponad 2,0%, podczas gdy najmocniejsze wczoraj Allegro i Santander zyskiwały nieco ponad 0,5%.

Lepsze od oczekiwań dane z krajowej gospodarki za październik mogły równocześnie wpłynąć na wzrostowe zachowanie indeksów MiŚ. O ile produkcja przemysłowa wyniosła +1,6% r/r (zgodnie z oczekiwaniami, chociaż dynamika poprawiła się w relacji do września), to szczególnie dobrze wypadły dane o wynagrodzeniach (+12,8% r/r przy 11,8% konsensusie i 10,0% dynamiki we wrześniu), co powinno wspierać krajową koniunkturę oraz spółki działające w obszarze m.in. finansów, handlu albo usług.

Po pięciu dniach zwyżek wczorajsza korekta na Wall Street nie wydaje się niczym nadzwyczajnym. O sile rynku świadczy niewielka skala spadków (-0,2% dla S&P500, ale też europejskie indeksy nie straciły dużo więcej). Na przebieg sesji nie wpłynęła publikacja minutek z ostatniego posiedzenia Fed – potwierdzona została chęć do utrzymania stóp procentowych na wyższym poziomie przed dłuższy okres.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze zatrzymanie wzrostów WIG20 potwierdza krótkoterminowy opór na poziomie 2 250 pkt. Wsparciem technicznym nadal pozostaje poziom w okolicach 2200 pkt. Tak więc przekroczenie wymienionych obszarów da impuls do mocniejszych ruchów krajowego indeksu. Możliwe jednak, że taką zmienność 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 czwartkową publikację istotnych danych ekonomicznych w czwartek (wstępne indeksy PMI za listopad dla największych globalnych gospodarek).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	74711.48	-0.10%	+9.66%	+30.0%
WIG20	2240.99	-0.42%	+10.9%	+25.1%
mWIG40	5494.90	+0.80%	+9.12%	+32.3%
sWIG80	21301.55	+0.92%	+3.45%	+21.7%
WIG ESG	12379.39	-0.17%	+11.0%	+31.8%
WIG20 USD	560.49	-0.83%	+16.4%	+37.2%
WIG20 TR	4463.06	-0.42%	+10.9%	+28.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4538.19	-0.20%	+7.62%	+18.2%
Nasdaq C.	14199.98	-0.59%	+9.08%	+35.7%
DAX	15900.53	-0.01%	+7.43%	+14.2%
CAC40	7229.45	-0.24%	+5.53%	+11.7%
FTSE250	18347.63	-1.35%	+7.55%	-2.68%
BUX	56450.22	-0.78%	+0.76%	+28.9%
IBEX	9827.50	-0.12%	+9.25%	+19.4%
NIKKEI	33354.14	-0.10%	+7.60%	+27.8%
Hang Seng	17733.89	-0.25%	+4.37%	-10.35%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.495	-0.13%	-8.74%	-19.72%
USA	4.3907	-0.70%	-9.53%	+13.2%
Niemcy	2.574	-1.27%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37133	+0.46%	-2.01%	-6.78%
USD/PLN	4.00625	+0.74%	-4.20%	-8.54%
CHF/PLN	4.53405	+0.88%	-3.38%	-4.29%
GBP/PLN	5.02139	+0.98%	-1.95%	-5.17%
EUR/USD	1.09113	-0.28%	+2.28%	+1.93%
USD/JPY	148.247	-0.06%	-0.98%	+12.9%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.45	+0.16%	-8.22%	-4.03%
WTI (\$/bbl)	77.77	-0.08%	-9.03%	-3.10%
Złoto (\$/ozt)	2001.60	+1.08%	+0.69%	+9.60%
Miedź (c/lb)	381.25	-0.04%	+6.30%	+0.05%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-11-21

WZROSTY		SPADKI	
BEDZIN	+35.47%	ADIUVO	-18.58%
ENERGOINS	+29.66%	EUROTEL	-9.07%
SNIEZKA	+8.21%	ROPCZYCE	-9.06%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	997,24	153 (41.4%)	159 (43.0%)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski  
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](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

Dino Polska	<b>Opóźnienie akwizycji eZebra</b> Planowane nabycie przez Dino Polska udziałów w drogerii internetowej eZebra może się opóźnić lub transakcja może nie dojść do skutku w związku z postanowieniem sądu o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia.	
PGE	<b>Wyniki 3Q'23 zgodne z szacunkowymi</b> Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w trzecim kwartale 2023 roku 950 mln zł wobec 621 mln zł zysku przed rokiem. PGE szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto j.d. w III kwartale na około 0,95 mld zł. EBITDA raportowana wyniosła 2,458 mld zł (wzrost o 28 proc. rdr), a EBITDA powtarzalna 2,45 mld zł (wzrost o 5 proc. rdr). Przychody wyniosły 21,515 mld zł (wzrost o 11 proc. rdr). PGE szacowała wcześniej, że jej EBITDA raportowana wyniosła w III kwartale 2023 r. około 2,46 mld zł, a EBITDA powtarzalna około 2,45 mld zł.	
Ten Square Games	<b>Konferencja po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prezes spółki poinformował, że w czwartym kwartale w Fishing Clash spółka chce skupić się na strukturze pojedynków, usprawniać istniejące systemy oraz pracować nad ekonomią gry.</li> <li>• Spółka widzi powrót popularności gier typu free-to-play przez przeglądarki. W tym kontekście wersji gry Fishing Clash istotną rzeczą będzie niższa prowizja, ponieważ produkt będzie korzystał z własnego sklepu TSG.</li> <li>• W IV kw. Spółka mocno skupi się na poszerzeniu zasięgu własnego sklepu internetowego.</li> <li>• Prezes ocenił, że w grze Wings of Heroes podwojono zespół, a gra przeszła poważną przebudowę, jest jednak za wcześnie, aby spółka mogła zacząć skalować marketing produktu.</li> <li>• Spółka ogłosiła również, że chce w ciągu 12 miesięcy przeprowadzić buy-back do 115 mln zł. O zgodzie na skup akcji własnych zadecyduje walne zwołane na 19 grudnia. Dyrektor finansowa spółki, Magdalena Jurewicz wskazała, że TSG planuje nabyć akcje własne w modelu dwutorowym - w obrocie giełdowym i pozagiełdowym.</li> </ul>	
PKN Orlen, Grupa Azoty	<b>Rozmowy nt. przejęcia ZA Puławy</b> Grupa Orlen podtrzymuje gotowość przejęcia od Grupy Azoty Zakładów Azotowych w Puławach - poinformował na platformie X prezes Orlenu Daniel Obajtek. W poniedziałek Grupa Azoty zapowiedziała rozmowy z Orlenem na temat zakończenia działań dotyczących potencjalnej akwizycji Puław.	
Wirtualna Polska	<b>Konferencja po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka widzi lekką poprawę na rynku reklamy, choć na początku 2023 r. zarząd zakładał, że obecne spowolnienie będzie trwało krócej.</li> <li>• Grupa nadal jest zainteresowana akwizycjami.</li> <li>• Zgodnie z wypowiedzią prezesa: „Nie mamy w planach przejmowania kontroli w Legimi. Chcemy tam być z założycielami, przy ich wiodącej roli. Dla nas subskrypcje są strategicznym kierunkiem. Potencjalna współpraca pomiędzy Audioteką a Legimi jest oczywista”.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
Boryszew	<b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Boryszew spodziewa się w IV kwartale 2023 roku lepszych wyników dzięki poprawie w automotive. Ponadto spółka dostanie wtedy ponad 40 mln zł wsparcia dla firm energochłonnych.</li> <li>• Zdaniem prezesa trudniejsza sytuacja jest w przetwórstwie metali nieżelaznych oraz stali.</li> <li>• W grudniu nastąpi aktualizacja strategii grupy w zakresie dezynwestycji oraz tempa dojścia do celu EBITDA w 2026 roku.</li> <li>• Prezes zapowiedział, że tegoroczny CAPEX grupy ma sięgnąć około 200 mln zł.</li> </ul>	

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.

<b>Erbud</b>	<b>Nowa umowa</b> Erbud podpisał umowę o wartości 74,8 mln zł netto na budowę budynku szpitalnego dla centralnego bloku operacyjnego i oddziałów zabiegowych z przebudową istniejących budynków w Tomaszowie Lubelskim.
<b>Feerum</b>	<b>Strategia do 2029 r.</b> Feerum chce zbudować silną pozycję na rynku rur wodorowych i amoniakowych, zakłada wzrost udziałów rynkowych w Polsce i za granicą i redukcję zadłużenia.
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Nowa umowa</b> Medicalgorithmics ma porozumienie o współpracy z europejską firmą z branży diagnostyki kardiologicznej, której dostarczy platformę technologiczną do diagnostyki arytmii serca, wykorzystującą algorytmy sztucznej inteligencji.
<b>Pure Biologics</b>	<b>Badania kliniczne</b> Pure Biologics złożył wniosek eIND do amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) o zgodę na testowanie cząsteczki PBA-0405, kandydata wiodącego w projekcie PB004 w badaniu klinicznym Fazy 0 u pacjentów z nowotworami litymi
<b>Skarbiec Holding</b>	<b>Wyniki 1Q'23/24</b> Skarbiec Holding w I kwartale roku obrotowego 2023/2024 miał 57 tys. zł zysku netto, podczas gdy w analogicznym okresie rok wcześniej strata netto wynosiła ok. 3,7 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług Skarbiec Holding w III kwartale 2023 r. (I kwartał roku obrotowego 2023/2024) wyniosły ok. 15 mln zł (wobec ok. 13,6 mln zł rok wcześniej).
<b>Śnieżka</b>	<b>Konferencja po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Śnieżka liczy na to, że spadki wolumenów na polskim rynku farb wyhamują, ale o wynikach w najbliższych miesiącach zadecyduje kondycja konsumentów i ich siła nabywcza.</li> <li>• Czynniki wpływającymi negatywnie na rynek były m.in. wysoka inflacja, presja na wynagrodzenia, koszty logistyki i transportu, koszty obsługi długu oraz niepewność geopolityczna.</li> <li>• Priorytetem dla Śnieżki pozostaje utrzymanie marż na poziomach sprzed pandemii. Spółka będzie także poprawiać rentowność działalności na Węgrzech.</li> </ul>
<b>Vigo Photonics</b>	<b>Emisja akcji</b> Vigo Photonics rozpoczęło proces przyspieszonej budowy księgi popytu w ramach oferty publicznej na nie więcej niż 145.799 nowych akcji serii F.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 22 listopada 2023</b>		
	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.
	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.
<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.

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)

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”.
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

06MAGNA	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.

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

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		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		226 tys.	231 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	3,6 mln brk
<b>Czwartek, 23 listopada 2023</b>							
	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%
<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](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.



## 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 ekspansyjną (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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## 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.