



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-02-22 08:01



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zgodnie z oczekiwaniami, środowa sesja przyniosła ograniczoną zmienność. Powodem powyższego było oczekiwanie inwestorów na wieczorne publikacje w Stanach Zjednoczonych. Uczestnicy rynku wyraźnie chcieli się zapoznać z zapiskami z ostatniego posiedzenia Fed w kontekście ostatnich wyższych od prognoz odczytów inflacji konsumpcyjnej w amerykańskiej gospodarce. Jednocześnie rynek wyczekiwał wisielenki na torcie w kontekście sezonu wynikowego za 4Q23, czyli wyników Nvidia. Do tej pory wyniki opublikowało ponad 415 spółek, których skumulowany zysk netto na akcję (EPS) wzrósł o 5,0% r/r, co było rezultatem o ponad 7,4% lepszym od prognoz. W rezultacie indeksy w Europie wahały się w okolicy 0,30% na plusie.

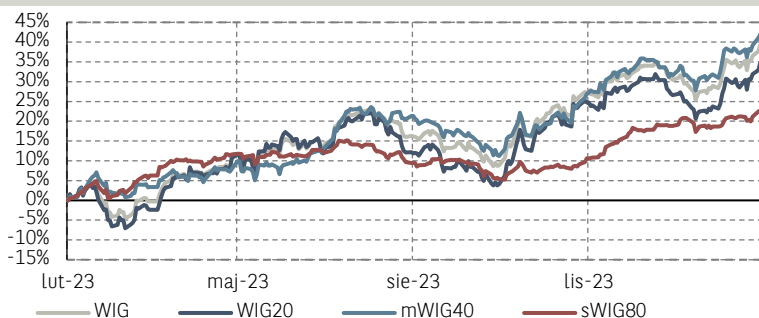
Nieco słabszą sesję zaliczył krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 po wtorkowym rajdzie cofnął się o blisko 0,50%, mimo iż w ciągu dnia wzrosty przekraczały +0,50%. Tym razem dobre zachowanie sektora bankowego nie wystarczyło. Indeksowi blue chips najmocniej ciążyły notowania Pepco, Allegro oraz Asseco Poland. W podobnej skali do WIG20 spadki notowała również tzw. druga i trzecia linia. Z drugiej strony indeksy WIG20 czy mWIG40 w ostatnim miesiącu wzrosły 7-9%, więc odreagowanie jak najbardziej się należy. Wydaje się, że dalsze kierunki wyznaczają trendy globalne. W dniu wczorajszym nastrojom na GPW mógł ciężać wyraźnie słabszy odczyt styczniowej produkcji budowlano-montażowej. Ekonomiści zakładali wzrost o ponad 6,0%, gdy zgodnie z publikacją GUS zmiana wyniosła -6,1% r/r. Powyższe zaskoczenie można tłumaczyć zastojem w inwestycjach publicznych oraz warunkami pogodowymi.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w globalnym kalendarium makroekonomicznym uwaga zostanie skierowana przede wszystkim na wstępne odczyty wskaźników wyprzedzających PMI dla największych gospodarek. Z kolei krajowi inwestorzy skupią się na odczycie styczniowej sprzedaży detalicznej, tym bardziej mając na uwadze słabe odczyty z produkcji przemysłowej oraz produkcji budowlano-montażowej. W przypadku sprzedaży detalicznej wsparciem pozostaje jednak szybki wzrost płac nominalnych, których dynamika w styczniu zbliżyła się do 13% r/r i była najwyższa od lat.

Wyczekiwane wyniki za 4Q23 Nvidia okazały się lepsze od oczekiwań. Zysk na akcję (EPS) wyniósł 5,16 USD przy prognozach 4,64 USD. Przychody również okazały się wyższe (22,1 mld USD vs 20,6 mld USD). W rezultacie w handlu posesyjnym notowania spółki rosły ok. 10%. Powyższe powinno pozostać mocnym wsparciem w początkowej fazie dzisiejszego handlu na Starym Kontynencie, również na GPW.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81412.34	-0.45%	+8.62%	+3.76%
WIG20	2411.43	-0.48%	+9.36%	+2.92%
mWIG40	6127.47	-0.34%	+7.67%	+5.92%
sWIG80	23503.07	-0.52%	+2.70%	+2.61%
WIG ESG	13479.08	-0.48%	+9.33%	+3.87%
WIG20 USD	602.55	-0.74%	+9.46%	+1.07%
WIG20 TR	4834.53	-0.48%	+9.80%	+3.33%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4981.80	+0.13%	+2.71%	+4.44%
Nasdaq C.	15580.87	-0.32%	+1.44%	+3.79%
DAX	17118.12	+0.29%	+2.61%	+2.19%
CAC40	7812.09	+0.22%	+5.38%	+3.56%
FTSE250	19118.97	+0.05%	+0.23%	-2.90%
BUX	66344.17	+0.61%	+2.53%	+9.44%
IBEX	10107.20	+0.69%	+1.40%	+0.05%
NIKKEI	38262.16	-0.26%	+4.69%	+14.3%
Hang Seng	16503.10	+1.57%	+10.3%	-3.19%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.441	+0.50%	+3.74%	+4.29%
USA	4.3029	+0.55%	+4.76%	+11.3%
Niemcy	2.4465	+2.95%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31996	+0.08%	-1.00%	-0.55%
USD/PLN	3.99320	-0.00%	-0.41%	+1.50%
CHF/PLN	4.53999	+0.26%	-1.60%	-2.94%
GBP/PLN	5.04600	+0.10%	-1.01%	+0.61%
EUR/USD	1.08183	+0.08%	-0.58%	-2.02%
USD/JPY	150.258	+0.20%	+1.54%	+6.59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.10	+0.92%	+3.80%	+7.87%
WTI (\$/bbl)	77.99	+1.22%	+4.31%	+8.83%
Złoto (\$/ozt)	2036.55	-0.16%	+0.70%	-1.71%
Miedź (c/lb)	387.98	+0.32%	+3.09%	-0.28%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-02-21	
WZROSTY		SPADKI	
PROCHEM	+15.86%	DGA	-7.05%
PROTEKTOR	+14.36%	MUZA	-6.29%
SFINKS	+8.82%	PLAZACNTR	-4.93%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1274,90	123 (33.3%)	192 (52.0%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Archicom, Invesment	<p><b>Echo Umowa strategiczna</b></p> <p>Archicom i Echo Investment zawarły nową umowę o współpracy strategicznej. Strony będą m.in. wspierać się wzajemnie w uzyskiwaniu najlepszych ofert finansowania ze źródeł zewnętrznych. W przypadku, gdy dana lokalizacja stwarza komercyjnie dogodną możliwość realizacji projektu mieszkaniowego na sprzedaż w części przez Echo, a w drugiej części przez Archicom i taki podział może być korzystny dla obu stron, zarządy - jak podano - powinny, w zakresie dopuszczalnym przez obowiązujące zasady poufności, poinformować się wzajemnie o takiej możliwości i uzgodnić warunki współpracy.</p> <p>Spółki będą także wspierać się w uzyskiwaniu najlepszych ofert od dostawców materiałów, wykonawców, dostawców usług architektonicznych, dostawców usług pomocniczych, takich jak usługi informatyczne, usługi administracyjne i inne usługi doradcze.</p> <p>Ponadto, na podstawie umowy, Echo Investment będzie świadczyła na rzecz Archicom oraz jej grupy kapitałowej usługi konsultingowe i doradcze oraz inne usługi strategiczne.</p>	+
Banki	<p><b>Zalecenia KNF odnośnie przeznaczania zysku za 2023 r.</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego po uwzględnieniu jakości portfela kredytowego Santander Banku Polska stwierdziła, że stopa możliwej wypłaty dywidendy przez bank może wynieść do 75 proc. Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła Bankowi Pekao SA niewypłacanie dywidendy z zysku wypracowanego w 2023 r. w wysokości większej niż 50 proc.</p> <p>KNF zaleciła Alior Bankowi niewypłacanie dywidendy z zysku wypracowanego w 2023 r. w wysokości większej niż 50 proc.</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego w indywidualnym zaleceniu dla ING Banku Śląskiego dotyczącym wypłaty dywidendy za 2023 r. potwierdziła, że ING Bank Śląski spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2023 rok.</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego w indywidualnym zaleceniu dla PKO BP dotyczącym wypłaty dywidendy za 2023 r. potwierdziła, że PKO BP spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2023 rok.</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego w indywidualnym zaleceniu dla mBanku dotyczącym wypłaty dywidendy za 2023 r. potwierdziła, że mBank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2023 rok.</p>	
Energia	<p><b>Szacunki wyników 4Q23</b></p> <p>Energia szacuje, że w 2023 r. miała 764 mln zł zysku netto grupy; w '22 wypracowała zysk na poziomie 1.009 mln zł. EBITDA grupy w tym okresie wyniosła 2,86 mld zł, co oznacza wzrost o 11 proc. rdr.</p> <p>W samym IV kw. 2023 r. strata netto grupy wyniosła 855 mln zł wobec straty 584 mln zł w IV kwartale 2022 roku.</p> <p>EBITDA grupy w IV kw. była ujemna i wyniosła 496 mln zł (wobec -525 mln zł w IV kwartale 2022 roku). Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) grupy w tym okresie także był ujemny i wyniósł 816 mln zł (wobec -817 mln zł w IV kwartale 2022 roku).</p>	
mBank	<p><b>Brak wypłaty dywidendy</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego w indywidualnym zaleceniu dla mBanku potwierdziła, że mBank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2023 rok. mBank już w 2022 roku zdecydował, że za 2023 rok dywidendy nie wypłaci.</p> <p>mBank przypomniał, że ze względu na dodatkowe koszty ryzyka prawnego związanego z hipotecznymi kredytami walutowymi oraz wakacji kredytowych, zarząd banku uchwalił a rada nadzorcza zatwierdziła we wrześniu 2022 roku politykę zarządzania kapitałem grupy mBanku zakładającą brak wypłaty dywidendy z zysku uzyskanego przez mBank w 2023 roku.</p>	-
Orlen	<p><b>Perspektywy 2024</b></p> <p>Orlen spodziewa się, że w 2024 roku nastąpi spadek rdr marż rafineryjnych do poziomu około 12 USD/bbl i wzrost marż petrochemicznych o ok. 5 proc. rdr. W I kwartale modelowa marża rafineryjna rośnie kdk do 14,8 USD/bbl.</p>	

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

Orlen oczekuje w tym roku spadku dyferencjału (rdr) do poziomu ok. (-) 0,6 USD/bbl w efekcie zmiany struktury przerabianych rop związanej z ograniczeniem przerobu rosyjskiej ropy REBCO w Grupie Orlen.

Koncern oczekuje, że marże petrochemiczne wzrosną o ok. 5 proc. rdr w efekcie stabilizacji notowań gazu ziemnego poprawiającej konkurencyjność gospodarki europejskiej i wpływającej na zwiększenie użycia jednostek produkcyjnych.

Oczekiwany jest spadek cen gazu (rdr) do poziomu ok. 170 zł/MWh w efekcie wysokiego zakontraktowania importu gazu do Europy (w szczególności LNG), relatywnie wysokich stanów magazynowych oraz powolnego odbudowywania popytu.

Firma spodziewa się spadku cen energii elektrycznej w tym roku do poziomu ok. 450 zł/MWh w efekcie wzrostu produkcji energii elektrycznej z OZE oraz spadku notowań praw do emisji CO<sub>2</sub>.

Orlen planuje, że nakłady inwestycyjne grupy wyniosą w tym roku 38,6 mld zł.

W segmencie rafinerii wydatki mają wynieść 4,3 mld zł, w petrochemii 6,2 mld zł, w energetyce 5,7 mld zł, w detalu 1,1 mld zł, w gazie 3,5 mld zł, a w wydobywaniu 7 mld zł.

## Orlen

## Wyniki 4Q23

Oczyszczona EBITDA LIFO Orleń w czwartym kwartale 2023 r. wyniosła 11,2 mld zł, a zysk netto spadł do 7,27 mld zł. EBITDA w segmencie gazu sięgnęła 11 mld zł, sprzedaż detaliczna wzrosła o ponad 20 proc. rdr, a straty przyniosły petrochemia i energetyka.

Konsensus PAP Biznes zakładał oczyszczoną EBITDA LIFO na poziomie 11,3 mld zł.

Przychody Orleń w czwartym kwartale wyniosły 98,3 mld zł, a rok wcześniej 106,2 mld zł.

Wynik EBITDA wyniósł 10,5 mld zł, a rok wcześniej było to 14,3 mld zł.

"Wyniki, które Orlen osiągnął w minionym roku są kierunkowo zgodne z planami strategicznymi grupy. Kluczowe jest jednak, by Orlen był w stanie w pełni wykorzystać swój potencjał stworzony po połączeniach. Szczególnie ważna jest realizacja projektów wspierających przyszłość Grupy Orlen i jej transformację".

Segment energetyki w czwartym kwartale zanotował wynik EBITDA na poziomie -799 mln zł. Wpływ na to miało m.in. niekorzystne otoczenie makroekonomiczne i zdarzenia jednorazowe. Wynik obciążają także rezerwy związane z udziałem koncernu w mechanizmie zamrożenia cen energii dla Polaków w 2024 roku.

Na koniec 2023 r. Grupa Orlen dysponowała mocami OZE na poziomie blisko 1 GW. W efekcie, w ostatnim kwartale 2023 roku ponad 60 proc. energii wyprodukowane zostało z odnawialnych źródeł oraz w jednostkach zasilanych gazem. Łączna produkcja w Grupie Orlen wyniosła 5,3 TWh energii elektrycznej. To wzrost o 36 proc. (r/r), do którego przyczyniła się m.in. wyższa produkcja z instalacji OZE w Grupie Energa i z nowych farm wiatrowych w Orleń Wind 3. Z kolei łączna produkcja ciepła wyniosła 26,6 PJ.

Segment detaliczny osiągnął w ostatnim kwartale 2023 roku wynik EBITDA na poziomie 633 mln zł. To efekt wzrostu sprzedaży w tym okresie o 21 proc., w tym sprzedaży benzyny o 14 proc., oleju napędowego o 26 proc. oraz LPG o 3 proc. Najwyższy wzrost sprzedaży odnotowano w Czechach – o 49 proc., w Polsce o 22 proc. i w Niemczech o 8 proc., przy spadku na Litwie o 33 proc.

Sieć detaliczna Grupy Orlen zwiększyła się o 73 stacje (r/r) do 3170, głównie w Niemczech w efekcie przejścia samoobsługowych stacji paliw od OMV i na Węgrzech oraz Słowacji w wyniku przejścia stacji paliw od MOL. Ponadto w pierwszym kwartale tego roku Orlen sfinalizował zakup 267 stacji paliw w Austrii, stając się trzecią siecią paliwową w tym kraju.

## Pekao

## Wyniki 4Q23

Zysk netto grupy Banku Pekao w czwartym kwartale 2023 roku wzrósł do 1.723 mln zł z 885 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 8 proc. powyżej konsensusu PAP Biznes, który zakładał zysk na poziomie 1.594,7 mln zł.

Silny wzrost zysku netto to efekt dobrych wyników operacyjnych kluczowych segmentów działalności banku przy wykorzystaniu otoczenia wysokich stóp procentowych oraz przy braku obciążenia zdarzeniami nietypowymi (jak m.in. koszt wakacji kredytowych) i niższych kosztach regulacyjnych.

+



	<p>Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 3.133 mln zł i był 3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy szacowali, że wyniesie on 3.049,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.952 - 3.103 mln zł). Wynik odsetkowy spadł 2,4 proc. rdr i wzrósł 3,6 proc. rdr.</p> <p>Marża odsetkowa banku w ostatnim kwartale 2023 roku wynosiła 4,22 proc., podczas gdy w III kw. była na poziomie 4,21 proc.</p> <p>Wynik z opłat i prowizji wyniósł 733 mln zł i był 3 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 711,8 mln zł (oczekiwania wahały się od 692 mln zł do 726 mln zł). Wynik prowizyjny wzrósł 13 proc. rdr i 4 proc. w ujęciu kwartalnym.</p>	
<b>Pekao</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Pekao chce wypłacić dywidendę w wysokości 5,04 mld zł, czyli 19,2 zł na akcję - poinformował bank w komunikacie.</p> <p>Dywidenda miałyby pochodzić z niepodzielonej części zysku netto banku za 2019 rok w wysokości 1,68 mld zł oraz części zysku za 2023 rok w kwocie 3,35 mld zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>AB</b>	<p><b>Wyniki 4Q23</b></p> <p>AB zanotował 69,4 mln zł zysku netto w pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/24, co oznacza wzrost rok do roku o 123 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w wysokości 73,1 mln zł.</p> <p>Przychody grupy AB w pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/24 wzrosły rdr o 29 proc., do 4,9 mld zł.</p> <p>"Dynamika obrotów w spółce dominującej AB S.A. oraz w czesko-słowackiej części Grupy AB wynosiła w obydwu przypadkach +5 proc., natomiast zmiana kursu korony czeskiej, z której sprawozdania spółek są przeliczane na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z poziomu 0,1927 CZK/PLN w IV kwartale 2022 r. do poziomu 0,1786 CZK/PLN w IV kwartale 2023 r., istotnie wpłynęła na dynamikę obrotów Grupy AB wyrażonej w PLN".</p> <p>"Rynek IT jest w fazie spowolnienia, związanego z pogorszeniem nastrojów w gospodarce, co jest konsekwencją trwających konfliktów zbrojnych, niepewnej sytuacji politycznej, konsekwencji kryzysu energetycznego, m.in. w postaci wysokiej inflacji i wysokich stóp procentowych. Według danych Context, w roku 2023 r. dynamika rynku dystrybucji IT w Regionie1 wynosiła -3 proc. W tym czasie dynamika obrotów grupy wyniosła +3 proc. rdr".</p>	-
<b>Games Operators</b>	<p><b>Data premiery Infection Free Zone</b></p> <p>Games Operators wyznaczył datę premiery gry "Infection Free Zone" na 11 kwietnia 2024 roku - poinformowała spółka w komunikacie. Bazowa cena detaliczna gry na Steam wynosiła będzie 25 euro.</p>	
<b>Klabater</b>	<p><b>Data premiery "Bio Inc. Redemption"</b></p> <p>Klabater wyznaczył datę premiery gry "Bio Inc. Redemption" na platformy PlayStation 4, PlayStation 5, Xbox One, Xbox X S na 27 lutego 2024 r.</p>	
<b>MLP Group</b>	<p><b>Emisja obligacji</b></p> <p>Zarząd MLP Group przyjął uchwałę o emisji do 41 tys. sztuk obligacji na okaziciela serii G o łącznej wartości nominalnej do 41 mln euro.</p> <p>Emisja zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych.</p> <p>Obligacje zostaną wyemitowane w dniu 6 marca 2024 roku po cenie emisyjnej 1.000 euro za jedną obligację. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 4 grudnia 2026 roku.</p> <p>Obligacje podlegają zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki EURIBOR dla 3-miesięcznych depozytów bankowych w EUR powiększonej o marżę.</p>	
<b>Prochem</b>	<p><b>Negocjacje z Bechtel</b></p> <p>Prochem prowadzi negocjacje z Bechtel na usługi dotyczące wsparcia w pozyskiwaniu dokumentacji pozwoleniowej przy projekcie jądrowym.</p> <p>"Zgodnie z zasadami określonymi w negocjowanej umowie strony będą definiowały zakresy, wynagrodzenie i terminy wykonywania poszczególnych pakietów dokumentacji w miarę przygotowywania przez Bechtel materiałów założeniowych".</p>	+

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)

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



## Sescom

**Decyzja RN odnośnie podziału zysku**

Rada Nadzorcza Sescom zaakceptowała rekomendacje zarządu ws. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022/2023 na kapitał zapasowy. Zysk netto Sescom za rok obrotowy 2022/2023 wyniósł 7,5 mln zł.

Jak informowała spółka w lutym, zgodnie z przyjętą strategią zarząd spółki zamierza kontynuować działania akwizycyjne w krajach Europy Zachodniej.

Proponując przeznaczenie zysku netto na kapitał zapasowy, zarząd Sescom miał na uwadze przede wszystkim konieczność zapewnienia środków pieniężnych niezbędnych do realizacji potencjalnych przejęć.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 22 lutego 2024</b>		
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	SNTVERSE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 261.563 akcje zwykłe na okaziciela serii T.
	ZAMET	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmiany w składzie RN.
<b>piątek 23 lutego 2024</b>		
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego oraz nabycia akcji własnych bez wartości nominalnej w celu umorzenia.
<b>poniedziałek 26 lutego 2024</b>		
	COLUMBUS	NWZA ws. zmian w RN oraz zmian statutu.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2022 r. do dnia 30 września 2023 r. oraz wypłaty dywidendy.
<b>wtorek 27 lutego 2024</b>		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
<b>środa 28 lutego 2024</b>		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ACTION	NWZA ws. zmiany uchwał nr 3 i nr 5 NWZ z 26.10.2022 r.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TEXT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
<b>czwartek 29 lutego 2024</b>		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2023 rok.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.

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 00

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

COMPERIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa spółki przeznaczoną do prowadzenia portalu Telepolis.pl.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
SOHODEV	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2023r. do 30.09.2024r.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2023 roku.
TBULL	Publikacja skonsolidowanych raportów za I półrocze 2023 i za III kwartał 2023 roku.
TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty publicznej, w drodze subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany statutu.

---

**piątek 1 marca 2024**

---

BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
--------	---

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 lutego 2024</b>							
<b>Wtorek, 20 lutego 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	styczeń	-9,0%	-8,30%	-6,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	1,60%	3,10%	-3,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	styczeń	12,80%	10,90%	9,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	styczeń	-0,20%	-0,20%	-0,10%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	-0,40%	-0,30%	-0,10%
<b>Środa, 21 lutego 2024</b>							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń	-6,10%	6,00%	14,00%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 22 lutego 2024</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		44	43,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	luty		45,6	45,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		46,1	45,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	luty		48	47,7
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		3,50%	0,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		47,2	46,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	luty		48,7	48,4
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		7,90%	8,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	luty		50,2	50,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	luty		52	52,5
<b>Piątek, 23 lutego 2024</b>							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		-0,40%	-0,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty		85,5	85,2
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń		5,40%	5,10%

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 pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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  
 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

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Norbert Cierniak

22 566 97 04

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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

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

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