

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-11-14 07:44



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę, kolejny dzień z rzędu podaż dominowała na warszawskim parkiecie. WIG20 zakończył dzień na poziomie 2232 pkt, co oznacza spadek o 1,02%. Najstabilniej w gronie blue chips poradził sobie Alior, którego notowania spadły o 4,5%. Nieco mniejsza dynamika spadków dotknęła małe i średnie spółki. mWIG40 stracił 0,7%, a sWIG80 0,24%. Zachowanie warszawskich indeksów wpisywało się w nastroje panujące na europejskich giełdach, jednak tam, skala zniżek była znacznie niższa. Niemiecki DAX spadł o 0,16%, a francuski CAC40 stracił 0,14%.

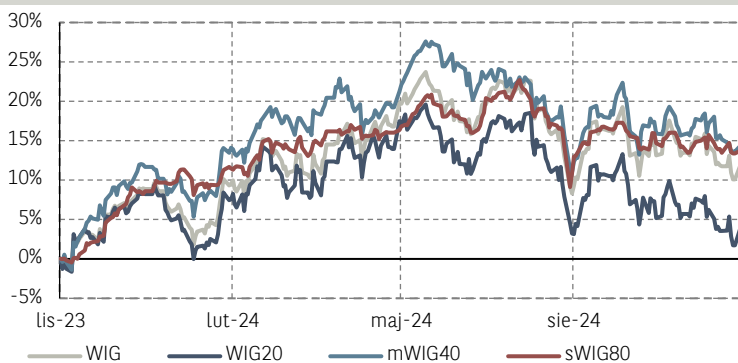
Sesja na Wall Street zakończyła się małymi zmianami głównych indeksów. Uwaga inwestorów skupiona była na danych makro. Wczoraj poznaliśmy dane o tempie wzrostu cen w amerykańskiej gospodarce. W październiku inflacja CPI sięgnęła 2,6% w ujęciu rok do roku. Inflacja bazowa wyniosła 3,3%. Dane te były zgodne z oczekiwaniami rynku. Względem września indeks dóbr konsumpcyjnych wzrósł o 0,2%, co stanowi taki sam wzrost jak w każdym z poprzednich trzech miesięcy. Przed odczytem CPI, inwestorzy wyceniali szanse na obniżkę stóp proc. o 25 pkt proc. przez Fed na grudniowym posiedzeniu na 66%, a obecnie szanse wzrosły do 83%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj uwaga krajowych inwestorów będzie skupiona na wstępnych danych o PKB w trzecim kwartale. Jak wskazują ekonomiści BNP Paribas, prosty model prognostyczny bazujący na wynikach sprzedaży detalicznej, a także produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej wskazywałby, że we wrześniu wolumen wytworzonych w Polsce dóbr i usług w mógł się w ujęciu rok do roku nawet zmniejszyć. Statystyki za cały trzeci kwartał są nieco bardziej optymistyczne, jednak byłyby one spójne ze wzrostem gospodarki tylko o około 1% r/r.

Spodziewamy się, że ostateczne dane o PKB za okres lipiec-wrzesień okażą się mocniejsze ze względu na mniej widoczne w miesięcznych statystykach komponenty popytu jak np. spożycie publiczne (głównie usługi zapewniane przez państwo jak np. ochrona zdrowia). Na lepszą sytuację gospodarczą w Polsce wskazują też indeksy koniunktury jak np. wskaźnik nastrojów w gospodarce (ESI). W efekcie prognozujemy że PKB latem wzrósł o około 2,5% r/r, jednak wciąż jest to wynik słabszy niż w drugim kwartale, kiedy to gospodarka zwiększyła się o 3,2% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	80361.67	-0.87%	-3.49%	+2.42%
WIG20	2232.69	-1.02%	-4.07%	-4.71%
mWIG40	5989.93	-0.69%	-2.98%	+3.54%
sWIG80	23941.67	-0.24%	-0.30%	+4.53%
WIG20 USD	543.33	-1.18%	-8.18%	-8.86%
WIG20 TR	4701.65	-1.02%	-4.07%	+0.49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5985.38	+0.02%	+2.14%	+25.5%
Nasdaq C.	19230.73	-0.26%	+3.93%	+28.1%
DAX	19003.11	-0.16%	-2.59%	+13.4%
CAC40	7216.83	-0.14%	-5.07%	-4.33%
FTSE250	20359.21	-0.34%	-2.20%	+3.40%
BUX	77123.75	+0.20%	+3.62%	+27.2%
NIKKEI	38612.03	-0.25%	-3.22%	+15.4%
Hang Seng	19515.24	-1.54%	-7.47%	+14.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.733	-0.61%	+2.61%	+9.89%
USA	4.473	+0.31%	+8.81%	+15.6%
Niemcy	2.3880	+1.14%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34281	+0.08%	+1.14%	-0.02%
USD/PLN	4.11512	+0.18%	+4.55%	+4.60%
CHF/PLN	4.63931	+0.04%	+1.68%	-0.81%
GBP/PLN	5.22385	+0.04%	+1.63%	+4.16%
EUR/USD	1.05533	-0.10%	-3.26%	-4.42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.87	-0.58%	-7.23%	-6.72%
Złoto (\$/ozt)	2562.25	-0.94%	-3.88%	+23.7%
Miedź (c/lb)	403.07	-1.29%	-8.53%	+3.59%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-11-10
WZROSTY		SPADKI		
RAFAKO	+26.30%	KRAKCHEM	-7.14%	
RYVU	+11.21%	SIMFABRIC	-6.82%	
ASTARTA	+6.92%	POLIMEXMS	-5.51%	

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1326,64	130 (35.8%)	186 (51.2%)

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

<p><b>Allegro</b></p>	<p><b>Wyniki 3Q24</b> Skorygowana EBITDA grupy Allegro w trzecim kwartale 2024 roku wzrosła o 8,4 proc. rok do roku do 734,1 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 720,1 mln zł skorygowanej EBITDA. Wartość sprzedanych towarów brutto (GMV) w Grupie Allegro, czyli z uwzględnieniem działalności międzynarodowej, wzrosła o prawie 10 proc. r/r w trzecim kwartale. Liczba aktywnych kupujących w całym regionie wzrosła do 20,5 mln, z czego ponad 5,5 mln to kupujący na platformach poza Polską. Przychody grupy wzrosły w trzecim kwartale 2024 roku o 7,8 proc. do 2.62 mln zł wobec 2.67 mln zł konsensusu. "Allegro utrzymało w trzecim kwartale doskonałe marże w polskiej części grupy i kontynuowało rozwój swojego modelu marketplace na arenie międzynarodowej. Rentowność w Polsce i na poziomie grupy okazała się nieznacznie wyższa od oczekiwań, podczas gdy dźwignia finansowa Allegro spadła poniżej 1x skorygowanego zysku EBITDA grupy" - powiedział Jon Eastick, CFO Allegro.</p>	
<p><b>Bank Handlowy</b></p>	<p><b>Konferencja wynikowa</b> Bank Handlowy liczy, że w kolejnych kwartałach utrzyma marżę odsetkową netto na stabilnym poziomie, ze względów kapitałowych do końca roku chce zaciągnąć pożyczkę podporządkowaną - poinformował wiceprezes zarządu ds. finansowych Patrycjusz Wójcik.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Jesteśmy na etapie finalizacji pożyczki podporządkowanej, zamierzamy ją pociągnąć jeszcze przed końcem roku biorąc pod uwagę wzrost naszych aktywów, jak również zmian, których się spodziewamy wynikających z CRR3, a także z podwyższonego bufora antycyklicznego w przyszłym roku" - powiedział na konferencji Wójcik.</li> <li>• "Będzie to wystarczająca kwota, by nasza pozycja kapitałowa była bezpieczna" - dodał. Poinformował, że w 2025 roku wpływ CRR3 nie będzie materialny dla banku.</li> <li>• Marża odsetkowa Citi Handlowego w III kwartale wzrosła do 4,89 proc. z 4,7 proc. w II kwartale.</li> <li>• "Nie mogę zadeklarować, że trend wzrostowy będzie się utrzymywał, natomiast zrobimy wszystko, żeby poziom był stabilny. Biorąc pod uwagę nasze plany co do wzrostu aktywów klientów myślę, że jest to realne założenie, przynajmniej na kolejne kwartały" - powiedział Wójcik.</li> <li>• Bank Handlowy liczy, że w kolejnych kwartałach przychody banku będą utrzymywały się na poziomie ponad 1 mld zł i utrzyma się trend rosnących kredytów wśród klientów korporacyjnych.</li> </ul>	
<p><b>Budimex</b></p>	<p><b>Umowa z GDDKiA</b> Konsorcjum z Budimeksem ma umowę z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Rzeszowie na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku Jawornik - Lutcza za 1,55 mld zł. Spółka jest partnerem w konsorcjum z udziałem na poziomie 50 proc.</p>	
<p><b>Cyber_folks</b></p>	<p><b>Wyniki 3Q24</b> Cyber_Folks zanotował w trzecim kwartale 2024 roku 41,1 mln zł wyniku EBITDA i 32,3 mln zł zysku operacyjnego. Wyniki są zgodne z oczekiwaniami analityków - konsensus zakładał 41,9 mln zł EBITDA i 32,3 mln zł zysku operacyjnego. "Nasz obecny poziom inwestycji w rozwój nowych produktów szacujemy na ponad 20 mln zł rocznie, w tym ponad połowa to inwestycja w narzędzia i platformy dedykowane klientom e-commerce. Dziś świadczymy usługi dla ponad 40 tys. klientów e-commerce, z czego połowa to klienci cyber_Folks, a druga połowa - Vercom-u. Uważam, że jesteśmy w stanie zwiększyć liczbę klientów e-commerce'ych do około 60 tys. w ciągu 2-3 lat" - powiedział Jakub Dwernicki, prezes cyber_Folks.</p>	
<p><b>Dom Development</b></p>	<p><b>Wprowadzenie lokali do sprzedaży</b> Dom Development wprowadził do sprzedaży 209 mieszkań w I etapie nowej inwestycji na warszawskim Mokotowie.</p>	
<p><b>Eurocash</b></p>	<p><b>Wyniki 3Q24</b> Zysk EBITDA grupy Eurocash w trzecim kwartale 2024 roku wyniósł 243,8 mln zł wobec 305,1 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA sięgnie 258,6 mln zł. Zysk netto Eurocashu wyniósł w III kwartale 14,8 mln zł wobec 15 mln zł zysku oczekiwanego</p>	

	przez rynek. Skonsolidowany zysk netto jednostki dominującej sięgnął 3 mln zł wobec 91 mln zł straty przed rokiem.	
Grupa Azoty	<p><b>Umowa integracyjna</b></p> <p>Grupa Azoty podjęła decyzję o podpisaniu umowy integracyjnej pomiędzy spółkami grupy kapitałowej. Umowa, która zostanie podpisana pomiędzy grupą Azoty, a wszystkimi spółkami z grupy kapitałowej ma na celu wzmacnianie i ujednoczenie zasad współpracy dotyczących m.in. prowadzenia procesów integracyjnych, zarządzania wspólnymi projektami, restrukturyzacji i optymalizacji kosztów oraz wymiany informacji. Jak podano, decyzja o zawarciu umowy integracyjnej oznacza intensyfikację działań w obszarze integracji oraz konsolidacji procesów i struktury własnościowej w ramach Grupy Kapitałowej.</p>	
Orlen	<p><b>Wyniki 3Q24</b></p> <p>Grupa Orlen w trzecim kwartale 2024 roku zanotowała wynik EBITDA LIFO na poziomie 8,8 mld zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Orlen wskazuje na znaczne pogorszenie otoczenia makroekonomicznego, w tym spadek marży rafineryjnej o 65 proc. rok do roku. W trzecim kwartale 2024 r. Grupa Orlen wypracowała przychody na poziomie 67,9 mld zł. Konsensus PAP Biznes, przygotowany przed podaniem przez spółkę szacunkowych wyników, zakładał, że Orlen będzie miał w trzecim kwartale 8,49 mld zł oczyszczonej EBITDA LIFO i 66,2 mld zł przychodów. Wynik oczyszczony grupy Orlen o wpływ zdarzeń jednorazowych i regulacji wyniósł 8,1 mld zł i był zbliżony do odnotowanego rok temu (8,6 mld zł). Koncern dokonał kolejnych odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych w wysokości 3,5 mld zł, związanych głównie z decyzjami inwestycyjnymi poprzedniego zarządu. Wykorzystanie mocy rafineryjnych w trzecim kwartale w grupie Orlen sięgnęło 94 proc. W ciągu dziewięciu miesięcy tego roku Grupa Orlen przeznaczyła 22,1 mld zł na inwestycje.</p>	
Mirbud	<p><b>Portfel zamówień</b></p> <p>Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec października wyniosła 7,9 mld zł netto. W segmencie budownictwa infrastrukturalnego wartość portfela na koniec października wyniosła 6,6 mld zł, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,3 mld zł. W październiku spółka zależna JHM Development sprzedała aktami notarialnymi 34 lokale mieszkalne, dzięki czemu wysokość sprzedaży narastająco w 2024 roku wynosi 439 lokali</p>	
Rainbow Tours	<p><b>Nabycie akcji Hellas Star Resorts</b></p> <p>White Olive, spółka zależna Rainbow Tours, nabyła pakiet akcji Hellas Star Resorts. Hellas Star Resorts posiada tytuł prawny (umowa leasingu z opcją przejęcia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu obowiązywania umowy) do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą "Labranda Marine Aquapark", położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji. Zamiarem White Olive jest adaptacja hotelu na potrzeby wznowienia jego funkcjonowania po okresie czasowego wstrzymania działalności oraz tzw. "rebranding". Rozpoczęcie działalności hotelu, funkcjonującego dotychczas pod nazwą "Labranda Marine Aquapark", planowane jest począwszy od sezonu turystycznego "Lato 2025".</p>	
Żabka	<p><b>Nowe centrum logistyczne</b></p> <p>Żabka z początkiem 2025 r. uruchomi nowe centrum logistyczne w Kątach Wrocławskich. Nowy obiekt zastąpi poprzedni magazyn, który funkcjonuje w podwrocławskim Tyńcu Małym, a po planowanym pięcioletnim działaniu, zakończy swoje funkcjonowanie. Magazyn zlokalizowany w Kątach Wrocławskich powstanie w bezpośrednim sąsiedztwie autostrady A4 i zostanie otwarty dwuetapowo. Z początkiem 2025 r. uruchomione zostaną obszary mroźni i automatycznej chłodni, a następnie strefa sucha, co oznacza przeniesienie operacji z magazynu w Tyńcu Małym.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Dębica	<p><b>Szacunkowe wyniki 3Q24</b></p> <p>Firma Oponiarska Dębica szacuje, że miała w III kw. 2024 roku 8,7 mln zł zysku netto przy przychodach ze sprzedaży netto prognozowanych na 653,2 mln zł. Na wynik za III kwartał 2024 r. wpływ miały w szczególności ograniczone moce produkcyjne oraz ponoszone w dalszym ciągu koszty związane z pożarem, który miał miejsce w sierpniu 2023 r., w tym</p>	

niewykorzystanych mocy produkcyjnych oraz kosztów odbudowywania mocy produkcyjnych, co miało negatywny wpływ na wynik finansowy.

## Otmuchów

### Wywiad z prezesem

Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów koncentrują się na produktach żelkowych - powiedzieli PAP Biznes przedstawiciele grupy. Wskazali, że presja cenowa ze strony sieci handlowych na wszystkie produkty jest bardzo silna.

- "Nasz ostatni ruch, czyli sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Brzegu, które produkuje produkty czekoladowe jest potwierdzeniem kierunku naszej strategii - czyli koncentracji na produktach żelkowych" - powiedział prezes zarządu, Marcin Kukliński.
- "Dzisiaj w swoim portfolio mamy produkty żelkowe i produkty czekoladowe. Możemy potwierdzić, że żelki to jest kierunek, w którym czujemy się bardzo mocni - mamy kompetencje, chcemy się dalej w nim rozwijać" - dodał.
- Prezes podkreślił, że inwestor strategiczny, który ma ponad 70 proc. udziałów spółki, to firma żelkowa z kilkudziesięcioletnim doświadczeniem w produkcji, w portfolio, w sprzedaży na rynki zagraniczne.
- "Na żelkach, mówiąc kolokwialnie da się obecnie zarobić, a na produktach czekoladowych - ze względu na sytuację jaką mamy na rynku kakao - nie. Czekolada jest bardzo droga, co powoduje, że producenci produktów czekoladowych, jak przypuszczam, lądują na marżach ujemnych. Zatem z dużym prawdopodobieństwem wszyscy dopłacamy do biznesu" - powiedział Marcin Kukliński.

## Vercom

### Wyniki 3Q24

Skorygowana EBITDA Vercom, grupy technologicznej specjalizującej się w dostarczaniu globalnych usług komunikacji w modelu SaaS, wzrosła w trzecim kwartale 2024 roku o 28 proc., do 29 mln zł. Tym samym, wynik EBITDA za ostatnie 12 miesięcy po raz pierwszy w historii Vercom przekroczył 100 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się, że skorygowana EBITDA sięgnie w trzecim kwartale 28,5 mln zł. Zysk netto zwiększył się o 52 proc. do 19,7 mln zł, a rynek spodziewał się 19,5 mln zł. Przychody Vercom wyniosły 145,1 mln zł, a rynek szacował je na 132,1 mln zł. Vercom podał, że wysoka dynamika wzrostu to efekt kontynuacji sprzyjającego sentymentu wśród klientów enterprise oraz zwiększenia liczby pozyskiwanych klientów w segmencie SME.





# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 14 listopada 2024</b>		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	08OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	DELKO	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych oraz powołania pełnomocników uprawnionych do reprezentowania spółki w transakcjach nabywania akcji własnych spółki od akcjonariuszy będących jednocześnie członkami zarządu.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2024 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2024 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2024 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2024 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## piątek 15 listopada 2024

	LPP	NWZA ws. ustalenia wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	DEVELIA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.397.588 akcji zwykłych na okaziciela serii K.

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)

# Komentarz poranny

INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
INTERSPPL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii K, pozbawienia prawa poboru wszystkich akcji serii K oraz zaoferowania tych akcji w drodze subskrypcji prywatnej, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii A i nowych akcji serii L oraz zmiany statutu.
IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PURE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
UNFOLD	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
VOTUM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024 w wysokości 0,41 zł na akcję.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 listopada 2024</b>							
<b>Wtorek, 12 listopada 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	2,00%	2,00%	1,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	2,40%	2,40%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,30%	4,10%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	7,4	12,8	13,1
<b>Środa, 13 listopada 2024</b>							
<b>Czwartek, 14 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.			3,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	III kw.		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	III kw.		0,90%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-1,20%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień		-1,70%	0,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			

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)

# Komentarz poranny

14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,20%	0,00%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik	2,30%	1,80%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	223 tys.	221 tys.
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,15 mln brk

## Piątek, 15 listopada 2024

0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	0,20%	0,70%
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	5,50%	5,40%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	3,80%	3,20%
8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,60%
10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	5,00%	4,90%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,30%	0,40%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,30%	-0,30%

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, 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](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

## 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 40 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 procentowe
- 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 produkt, 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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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, 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



# Komentarz poranny

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

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

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

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

Sławomir 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

22 566 97 41

Mirośław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

**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)