

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-11-25 06:55



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przyniosła wzrosty zarówno na europejskich jak i amerykańskich parkietach. W takim otoczeniu również WIG20 odrabiał straty po słabym początku tygodnia. Indeks największych polskich spółek zakończył sesję na poziomie 2194 pkt, co oznacza wzrost o 0,74%. Kolejny dzień z rządu obserwowaliśmy mocne wzrosty Cyfrowego Polsatu, który był liderem zwyczaj w gronie blue chips (+6%).

Niemiecki DAX zyskał w piątek 0,92%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,58% mimo słabych danych płynących z europejskiej gospodarki. W listopadzie łączony wskaźnik PMI dla strefy euro wyniósł 48,1 pkt, wobec 50 pkt miesiąc wcześniej. W związku ze słabymi danymi, inwestorzy zwiększyli zakłady na większe obniżki stóp przez EBC, co było wsparciem dla rynku akcji.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ten tydzień upłynie pod znakiem październikowych danych z polskiej gospodarki. Już dziś GUS opublikuje paczkę statystyk z krajowego przemysłu i rynku pracy. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że wolumen produkcji wzrósł przed miesiącem o 1,2% r/r wobec spadku o 0,3% r/r we wrześniu. W październiku korzystnie na aktywność w sektorze wpływał jeden dzień roboczy więcej niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku. Koniunktura w branżach przetwórczych wciąż pozostaje jednak nadwątlona, na co istotny wpływ ma sytuacja gospodarcza w Europie Zachodniej, która stanowi główny rynek zbytu dla krajowych wytwórców.

Z kolei we wtorek GUS zaprezentuje wyniki sprzedaży detalicznej. Oczekujemy pewnego odbicia aktywności zakupowej (+1,2% r/r) po zaskakująco słabym wyniku podmiotów handlowych odnotowanym we wrześniu (spadek sprzedaży o 3% r/r). Rosnące w ujęciu realnym dochody gospodarstw domowych wspierają konsumpcję, choć uważamy że obecnie większa część środków przeznaczana jest na usługi, a nie towary. W czwartek poznamy natomiast szczegóły danych o wzroście PKB w Polsce. Według wstępnego szacunku GUS, krajowa gospodarka zwiększyła się w trzecim kwartale o 2,7% r/r. Spodziewamy się, że w okresie lipiec-wrzesień motorem wzrostu w dalszym ciągu pozostały konsumpcja gospodarstw domowych i spożycie publicznie. Naszym zdaniem negatywnie na dane oddziaływały natomiast eksport netto i spadek zapasów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79492.14	+0.60%	-1.81%	+1.32%
WIG20	2194.06	+0.74%	-2.50%	-6.36%
mWIG40	6059.78	+0.28%	+0.05%	+4.75%
sWIG80	23482.17	+0.27%	-1.49%	+2.52%
WIG20 USD	526.42	-0.06%	-6.57%	-11.70%
WIG20 TR	4620.30	+0.74%	-2.50%	-1.25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5969.34	+0.35%	+2.02%	+25.1%
Nasdaq C.	19003.65	+0.16%	+2.32%	+26.6%
DAX	19322.59	+0.92%	-0.51%	+15.3%
CAC40	7255.01	+0.58%	-3.72%	-3.82%
FTSE250	20581.69	+1.14%	-1.76%	+4.53%
BUX	79551.80	+0.41%	+7.73%	+31.2%
NIKKEI	38283.85	+0.68%	-0.33%	+14.4%
Hang Seng	19229.97	-1.89%	-6.19%	+12.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.575	+0.89%	-3.16%	+6.86%
USA	4.411	-0.29%	+4.67%	+14.1%
Niemcy	2.2410	-3.18%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33579	-0.19%	+0.32%	-0.18%
USD/PLN	4.16315	+0.39%	+4.03%	+5.82%
CHF/PLN	4.65556	-0.44%	+0.67%	-0.47%
GBP/PLN	5.21671	-0.09%	+0.39%	+4.02%
EUR/USD	1.04147	-0.58%	-3.56%	-5.67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.17	+1.27%	-1.14%	-2.43%
Złoto (\$/ozt)	2712.20	+1.39%	-1.72%	+30.9%
Miedź (c/lb)	408.60	-0.95%	-6.72%	+5.03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-11-23
WZROSTY		
ZUE	+9.89%	
ATREM	+9.73%	
ELEKTROTI	+8.59%	
SPADKI		
SELENAFM	-10.45%	
CAPTORTX	-9.60%	
KOGENERA	-8.62%	

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1169,08	173 (47.4%)	131 (35.9%)

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

<p><b>Enea</b></p>	<p><b>Plany rozwoju</b></p> <p>Grupa Enea chce w 2025 roku zwiększyć nakłady inwestycyjne w obszarach dystrybucji i źródeł odnawialnych. Pracuje nad akwizycjami projektów OZE - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Jako grupa zamierzamy znacząco zwiększyć nakłady inwestycyjne w dystrybucji w przyszłym roku. (...) Z drugiej strony nasze plany OZE będą też wymagać nakładów inwestycyjnych" - powiedział Marek Lełątko, członek zarządu Enei ds. finansowych.</li> <li>• Wiceprezes Bartosz Krysta poinformował, że na koniec tego roku poziom mocy zainstalowanych w PV wzrośnie do 89 MW. Spółka chce też częściowo zrealizować farmę wiatrową Bejsce.</li> <li>• "Cieszą kolejne tematy, które są na ukończeniu i w ciągu 2 miesięcy będą oddane do eksploatacji. To ok. 30 MW w fotowoltaice i 20 MW wiatru" - powiedział Krysta.</li> <li>• W latach 2024-26 grupa planuje projekty w realizacji o łącznej mocy ponad 1 GW. Chodzi zarówno o projekty PV, farmy wiatrowe, jak i magazyny energii.</li> <li>• Grupa szuka możliwości akwizycji w obszarze OZE. "Pojawiły się projekty akwizycyjne, nad którymi pracujemy. Dotyczą farm wiatrowych na nieco ponad 200 MW w 9 lokalizacjach. I jednego projektu magazynu energii. Mamy w fazie rozpoznania i analizy więcej tego typu tematów" - powiedział Bartosz Krysta.</li> </ul>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Elektrotim</b></p>	<p><b>Konferencja z zarządem</b></p> <p>Elektrotim jest gotowy na wzrost backlogu, a poziom 1 mld zł przychodów ocenia jako możliwy do osiągnięcia w średnioterminowej perspektywie - poinformował prezes Artur Więznowski podczas wideokonferencji.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Przy takim rynku byłoby błędem strategicznym nie być ambitnym i nie szykować od strony zasobowej i finansowania Elektrotimu na możliwości wzrostu. Na pewno myślimy i szykujemy się nawet na podwojenie wpiery backlogu, a później przychodów, ale nie nastąpi to jeszcze w 2025 r." - powiedział prezes Artur Więznowski.</li> <li>• "Możliwości uzupełniania portfela zleceń szybko się wyczerpią - mamy jeszcze dogrywkę wiosenną, a później się pozyskuje tematy w większości na lata kolejne. Czyli o 1 mld zł (przychodów - PAP) możemy myśleć, ale w średnioterminowej perspektywie, kilku lat (...). Nie ma co się krygować - takie wielkości na pewno bierzemy pod uwagę" - dodał.</li> <li>• Jak wskazał, pomóc w osiągnięciu takiego poziomu może transformacja energetyczna, rozwój segmentu trakcji i obronności, czy kontrakty oparte o środki z KPO.</li> <li>• "Transformacja energetyczna to 15-20 lat ciężkiej pracy na polskim rynku energetycznym (...). To daje bardzo dobre perspektywy i powoduje, że mniej musimy martwić się w średniej perspektywie o popyt, a bardziej o stronę zasobową i pozyskanie jak najlepszych kontraktów" - dodał Więznowski.</li> </ul>	
<p><b>Ferrum</b></p>	<p><b>Szacunkowe wyniki</b></p> <p>Grupa Ferrum szacuje, że w okresie I-III kw. 2024 r. jej przychody wyniosły ok. 551,7 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 13 proc. rdr. Strata netto szacowana jest na ok. 1,9 mln zł wobec 1,7 mln zł zysku netto osiągniętej przed rokiem. Według wstępnych danych grupa odnotowała w I-III kw. 2024 r. skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 44,5 mln zł (wyższy o ok. 15,5 mln zł rdr), a skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł ok. 10,3 mln zł (wynik niższy o ok. 4,9 mln zł rdr).</p>	
<p><b>Medinice</b></p>	<p><b>Finansowanie do 2025 r.</b></p> <p>Medinice oczekuje dalszej poprawy wyników, a pozyskany z emisji akcji serii M kapitał zapewnia spółce stabilność finansową w perspektywie do końca 2025 roku. W ostatnim czasie spółka pozyskała dodatkowe 9,6 mln zł w drodze emisji 1,2 mln akcji serii M. "W niedalekiej</p>	

	<p>przyszłości oczekujemy dalszej poprawy wyników, ponieważ nasze kluczowe projekty znajdują się w zaawansowanej fazie realizacji, a kolejne kroki milowe będą możliwe do osiągnięcia dzięki pozyskanym środkom z emisji akcji serii M" - powiedział Arkadiusz Dorynek, wiceprezes ds. finansowych Medinice.</p>	
<b>Scope Fluidics</b>	<b>Rozwój w Hiszpanii</b> <p>Scope Fluidics rozpoczął współpracę ze spółką z grupy TE Connectivity w celu uruchomienia linii produkcyjnej umożliwiającej komercyjną produkcję paneli systemu BACTEROMIC. Linia zostanie zaprojektowana i zbudowana w Hiszpanii, a jej uruchomienie planowane jest na koniec 2025 roku. Według szacunków łączna kwota wydatków niezbędna dla uruchomienia linii produkcyjnej, już z uwzględnieniem wynagrodzenia dla dostawcy, wyniesie ok. 1 mln euro.</p>	
<b>The Dust</b>	<b>Umowa na finansowanie działalności</b> <p>The Dust zawarł umowę na finansowanie działalności z Global Tech Opportunities 31 i ABO Securities. Pozyskane środki spółka przeznaczy na spłatę bieżących zobowiązań, działalność operacyjną i rozwój. The Dust wyemituje obligacje zamienne na akcje o łącznej wartości do 5,5 mln zł.</p>	
<b>Wittchen</b>	<b>Konferencja z zarządem</b> <p>Wittchen chce osiągnąć marżę brutto na poziomie 63-64 proc. - poinformował na konferencji prasowej prezes Jędrzej Wittchen. W IV kwartale grupa planuje m.in. poprawę warunków współpracy z marketplace'ami oraz liczy na optymalizację kosztów prowizyjnych.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• "Nie satysfakcjonuje nas to, co osiągnęliśmy przez ostatni kwartał, to co się dzieje w tym roku. Zdajemy sobie sprawę z powagi sytuacji, ale sytuacja rynkowa, otoczenie makro i mikro (...) powodowało, że nie jesteśmy w stanie zrealizować planów tak, jak byśmy chcieli. (...) Zapewniam, że dbamy o to, żeby szybko wrócić na ścieżkę rozwoju" - powiedział prezes Jędrzej Wittchen.</li><li>• Marża brutto na sprzedaży w III kw. spadła rdr o 2,2 pp. do 60,1 proc. "Oдноśnie marży brutto nie jest to szczyt, ale uważamy, że wynik powyżej 60 proc. jest niezły. Będziemy robić wszystko, żeby osiągnąć poziom 63-64 proc." - powiedział prezes.</li><li>• "W IV kwartale 2024 r. strategii nie zmieniamy. (...) Trochę mamy problem ze współpracą z marketplace'ami. (...) Marketplace'y nastawione są na zyski, ale swoje, a nie firm, które dla nich sprzedają. Chodzi o to, żebyśmy nauczyli się współpracować i w rozsądny sposób dzielić się osiągniętymi zyskami" - dodał.</li><li>• W prezentacji podczas konferencji wskazano, że Wittchen w IV kwartale zakłada - oprócz poprawy warunków współpracy z marketplace'ami - kampanię wizerunkową w Polsce (w tym reklamę TV) oraz umocnienie marki na rynkach zagranicznych, poszerzenie asortymentu na czołowych platformach, a także przygotowanie do budowy nowej hali (dokumentacja i projekty).</li></ul>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 25 listopada 2024</b>		
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	BENEFIT	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 67,50 zł na akcję.
	BIOCELTIX	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	CLOUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	EMCINSMED	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN.
	FABRITY	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2024 w wysokości 1,30 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	OEX	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	SPYROSOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.907 akcji serii D i 392 akcje serii F.
<b>wtorek 26 listopada 2024</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	DIGITANET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	LESS	NWZA ws. połączenia LESS S.A. z COUNTME sp. z o.o. oraz połączenia LESS S.A. z LESS BIKE sp. z o.o.
	PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.

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

# Komentarz poranny

TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
WOODPCKR	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## środa 27 listopada 2024

ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
3RGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CREOTECH	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
DIGITANET	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,41 zł na akcję.
EDINVEST	NWZA ws. wypłaty zysku z kapitału zapasowego spółki, uchwalenia nowej Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i RN, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
LARQ	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
LESS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
OPTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STUDENAC	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych (do godziny 14:59 CET).
TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## czwartek 28 listopada 2024

CDPROJEKT	NWZA ws. odwołania członka RN obecnej kadencji, powołania członków RN nowej kadencji, zmiany statutu, zmiany wynagrodzenia członków RN, zmiany treści Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz wyznaczenia Warunku Wynikowego na lata 2025-2028 w Programie Motywacyjnym B.
-----------	---

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

PEKAO	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolektywnej RN.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DGA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
DIGITANET	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 2,41 zł na akcję.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FABRITY	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2024 w wysokości 1,30 zł na akcję.
FMG	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MANYDEV	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MEGARON	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NEXITY	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PROTEKTOR	NWZA ws. zmiany statutu polegającej na upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 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)

# Komentarz poranny

STUDENAC	Rozpoczęcie przyjmowania zleceń nabycia od inwestorów instytucjonalnych w Polsce.
URTESTE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
YARRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## piątek 29 listopada 2024

ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
AIRWAY	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
AMPLI	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ATLANTAPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CELTIC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
DBENERGY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r.
EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
EQUNICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
GAMEOPS	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
GENOMTEC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
HARPER	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 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)

# Komentarz poranny

IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
KGL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MIRACULUM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz zmian w RN.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MOSTALPLC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NTCAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PGFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
REDAN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
STUDENAC	Zakończenie przyjmowania zleceń nabycia od inwestorów instytucjonalnych w Polsce.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TBULL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

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

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik		-5,50%	-6,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		1,80%	-0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik		10,00%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik		-0,50%	-0,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		86	86,5
<b>Wtorek, 26 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,00%	-2,20%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		7,00%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		-10,00	-14,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		726 tys.	738 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad		111,6	108,7
<b>Środa, 27 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,00%	5,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	październik		0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	październik		2,80%	2,70%
	14:30	USA	PCE (r/r)	październik		2,30%	2,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.		2,80%	3,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik		0,50%	-0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	213 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,55 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 28 listopada 2024</b>							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.		2,70%	3,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		3,30%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		95,3	95,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		2,20%	2,00%
<b>Piątek, 29 listopada 2024</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik		3,90%	1,60%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,20%	0,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		0,10%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad			1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-7,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		6,10%	6,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		4,90%	5,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		44,6	41,6

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)



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

# 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

Mirosław 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 jakąkolwiek 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)