



# KOMENTARZ PORANNY

2018-10-30 08:06



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek europejskie rynki akcji odreagowały wczorajsze spadki. Skala odbicia na polskiej giełdzie pozostawała jednak wiele do życzenia – indeks WIG20 zakończył dzień wzrostem na poziomie 1,01% powracając w okolice poziomu 2100 punktów, co przy skali wczorajszych spadków nie jest znaczącym wynikiem. Optymistyczne nastroje nie pomogły małym i średnim spółkom – mWIG40 stracił 0,98%, a sWIG80 wzrósł skromnie 0,03%. Najwięcej podczas wczorajszej sesji straciły min. walory CCC i Forte (odpowiednio: 25% i 13%), które opublikowały odlegające in minus od konsensusu wyniki finansowe za III kwartał 2018 r. Po piątkowej decyzji agencji Standard & Poor's, która pozostawiła rating Włoch na niezmiennym poziomie wyższe odnotowały indeksy bazowe Europy zachodniej. Niemiecki DAX zamknął dzień wzrostem o 1,20%, a francuski CAC40 o 0,44%. Po doniesieniach o tym, że w Chinach rozważana jest obniżka podatku od kupna aut osobowych w celu stymulowania popytu, zyskiwały w szczególności podmioty z branży motoryzacyjnej – indeks STOXX Europe 600 Automobiles & Parts wzrósł wczoraj o prawie 3%. W USA otwarcie było również udane. Indeks S&P500 od początku sesji wzrastał próbując zamknąć uformowaną w piątek lukę spadkową, jednak w dalszej fazie notowań sytuacja odwróciła się o 180 stopni i indeks zakończył dzień ze spadkiem na poziomie 0,66%. Zmienna sesja była pochodną informacji o tym, że USA planuje nałożyć w grudniu nowe taryfy importowe na towary z Chin w przypadku braku ustalenia w najbliższym czasie porozumienia rozwiązyującego problem wojen handlowych przez prezydenta Donalda Trumpa i Xi Jinpinga. Najwięcej traciły min. spółki technologiczne: Amazon zamknął wczoraj sesję ze stratą na poziomie ponad 6%, a Alphabet prawie 5%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dotądnie zamknięcie sesji w Japonii i Chinach oraz rosnące od rana kontrakty na indeks S&P500 mogą wpłynąć pozytywnie na otwarcie notowań rynków europejskich.

We wtorek opublikowane zostaną wstępne dane o PKB w strefie euro w trzecim kwartale. BNP Paribas szacuje, że jego dynamika obniżyła się z 0,4 do 0,3% kwartał do kwartału. Konsensus wskazuje, że pozostała ona na niezmiennym poziomie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54 286,29	0,48%	-7,92%	-14,84%
WIG20	2 103,72	1,01%	-7,89%	-14,52%
mWIG40	3 775,58	-0,98%	-9,38%	-22,11%
sWIG80	10 942,17	0,03%	-4,53%	-25,03%
WIG20 USD	554,03	0,83%	-10,34%	-21,68%
WIG20 TR	3 711,51	1,01%	-7,89%	-12,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 641,25	-0,66%	-9,69%	-1,21%
Nasdaq C.	7 050,29	-1,63%	-12,28%	2,13%
DAX	11 335,48	1,20%	-8,13%	-12,25%
CAC40	4 989,35	0,44%	-9,40%	-6,08%
FTSE250	18 566,82	1,17%	-8,99%	-10,42%
BUX	37 185,93	-0,80%	2,20%	-5,57%
IBEX	8 821,20	1,04%	-6,23%	-12,17%
NIKKEI	21 457,29	1,45%	11,50%	-5,74%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,145	-0,3 pb	-10,6 pb	-15,7 pb
USA	3,089	1,2 pb	0,5 pb	68,3 pb
Niemcy	0,379	2,0 pb	-9,5 pb	-4,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3282	0,42%	1,01%	3,63%
USD/PLN	3,8056	0,73%	2,80%	9,34%
CHF/PLN	3,7986	0,25%	0,96%	6,34%
GBP/PLN	4,8710	0,45%	0,92%	3,67%
EUR/USD	1,1373	-0,31%	-1,74%	-5,23%
USD/JPY	112,35	0,48%	-1,45%	-0,29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	77,37	-0,32%	-8,96%	15,70%
WTI (\$/bbl)	67,04	-0,81%	-10,97%	11,00%
Złoto (\$/ozt)	1 227,60	-0,66%	3,01%	-6,24%
Miedź (c/lb)	274,05	-0,02%	-1,69%	-16,97%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.10.2018

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	19,40%	FORTE	-24,62%
PLAZACNTR	6,02%	KREZUS	-14,81%
ARTERIA	5,63%	CCC	-12,55%
GRUPAAZOTY	5,00%	URSUS	-11,92%
PKNORLEN	4,57%	TORPOL	-8,29%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	657,55	33,91%	65,50%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 29.10.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CCC	113,36	8 073	-12,55%
PKNORLEN	91,69	4 562	4,57%
CDPROJEKT	56,93	6 061	3,71%
PKOBP	48,26	2 919	0,10%
KGHM	40,57	3 992	1,69%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

<b>Forte</b>	<b>Szacunkowe wyniki za III kwartał</b> Forte szacuje, że EBITDA grupy w trzecim kwartale 2018 roku wyniosła 27,3 mln zł wobec 30,1 mln zł przed rokiem (konsensus zakładał: 40,4 mln zł). Skonsolidowany zysk operacyjny, zgodnie z szacunkami, wyniósł w tym okresie 14,4 mln zł w porównaniu do 23 mln zł rok wcześniej (konsensus zakładał: 28,2 mln zł). Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami, skonsolidowane przychody Forte w trzecim kwartale wyniosły 256 mln zł wobec 268 mln zł w analogicznym okresie roku 2017.	-
<b>Kruk</b>	<b>Planowane zakończenie przeglądu opcji strategicznych</b> Kruk widzi zainteresowanie ze strony kilku podmiotów finansowych i podtrzymuje, że przegląd opcji strategicznych zakończy się do końca 2018 r. Spółka liczy, że działalność we Włoszech będzie w 2019 roku pozytywnie kontrybuowała do wyników grupy	
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>Zakup serwisu extradom</b> Wirtualna Polska Holding zawarła umowę kupna 100 proc. udziałów w spółce Extradom.pl za 75 mln zł. Spółka podała, że Extradom jest liderem rynku sprzedaży projektów architektonicznych online z kilkunastoprocentowym udziałem w całym rynku projektów architektonicznych. Prognozowane przychody Extradom na 2018 r. wynoszą 35,7 mln zł, natomiast znormalizowana EBITDA 6,3 mln zł	
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Otwarcie Centrum badawczo-rozwojowego</b> Grupa Azoty otworzyła w Tarnowie Centrum Badawczo-Rozwojowe. Wartość inwestycji to ok. 88 mln zł. Budowa trwała 14 miesięcy. Celem realizacji projektu jest prowadzenie badań i wdrażanie innowacyjnych rozwiązań, a także zwiększenie potencjału kadrowego w tych obszarach.	
<b>Budimex</b>	<b>Wyniki za III kw. 2018 r.</b> Grupa Budimex miała w III kwartale 2018 roku 102,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej przy przychodach na poziomie 2,09 mld zł. Konsensus zakładał zysk netto na poziomie 96,5 mln zł i 2 mld zł przychodów. Po trzech kwartałach 2018 roku Budimex miał przychody na poziomie 5,39 mld zł, co oznacza wzrost o 18,37 proc. rdr. Zysk operacyjny w tym okresie spadł do 311,7 mln zł z 426,3 mln zł przed rokiem, a zysk netto jednostki dominującej wyniósł 230,7 mln zł wobec 337 mln zł po trzech kwartałach 2017 r.	
<b>PGNiG</b>	<b>Wyplata zaliczki na dywidendę</b> Zarząd PGNiG zdecydował o wypłacie akcjonariuszom zaliczki w kwocie 404,5 mln zł na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2018 rok. Oznacza to wypłatę w wysokości 0,07 zł na akcję. Dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki został ustalony na 26 listopada, a dzień jej wypłaty na 3 grudnia 2018 r.	
<b>Lotos</b>	<b>Wyniki za III kw. 2018 r.</b> Wyniki Grupy Lotos w trzecim kwartale 2018 roku okazały się zgodne z podanymi kilka dni temu wstępnymi szacunkami. Oczyszczona EBITDA LIFO jest niższa rdr o 4 proc. i wyniosła 888 mln zł. Zysk netto wyniósł 631,6 mln zł wobec 618,8 mln zł przed rokiem. Przychody Grupy Lotos w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 8,34 mld zł (wzrost rdr o 33,2 proc.), wynik operacyjny 866,8 mln zł (wzrost o 14,6 proc.), a EBITDA 1,04 mln zł (więcej o 8,6 proc.).	
<b>mBank</b>	<b>Wyniki za III kw. 2018 r.</b> Zysk netto grupy mBanku w III kw. '18 wyniósł 285,3 mln zł, przy oczekiwaniach na poziomie 293,3 mln zł. Wynik odsetkowy banku wyniósł 902,4 mln zł i był zbieżny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 884,9 mln zł (w przedziale oczekiwań 876-897,9 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 238,8 mln zł i również był zbliżony do oczekiwań rynku, który spodziewał się 242,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 236 mln zł do 250 mln zł). Odpisy wyniosły w trzecim kwartale 185,1 mln zł, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 180,1 mln zł.	





sWIG80 i inne		+/-
<b>Mangata Holding</b>	<b>Wyniki za III kwartał</b> Przychody ze sprzedaży Magnata Holding po trzech III kw. 2018 roku wzrosły o 16,4 proc. do 541 mln zł, EBITDA zwiększyła się o 14,8 proc. do 77,1 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł 23,3 proc. 42,9 mln zł.	+
<b>ABC Data</b>	<b>Szacunkowe dane za III kwartał</b> Grupa ABC Data zanotowała w trzecim kwartale 4,9 mln zł zysku netto, a zysk z działalności operacyjnej wyniósł 9,6 mln zł. Po trzech kwartałach 2018 roku grupa ma 2,4 mln zł straty netto, a zysk z działalności operacyjnej wynosi 8,7 mln zł.	
<b>Asseco SEE</b>	<b>Zwiększenie udziału pow. 5%</b> Aviva Investors Poland TFI zwiększył zaangażowanie w Asseco South Eastern Europe i ma 2.607.217 akcji spółki, co stanowi 5,02 proc. udziału w jej kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów	
<b>Mennica</b>	<b>Sprzedaż segmentu deweloperskiego</b> Mennica Polska spodziewa się, że w IV kwartale wyniki segmentu deweloperskiego będą zbliżone do osiągniętych w III kwartale 2018 roku dzięki sprzedaży mieszkań w Mennica Residence I	
<b>ZUE SA</b>	<b>Oferta przetargowa</b> ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu PKP Polskich Linii Kolejowych na budowę zintegrowanego systemu komunikacyjnego wraz z tunelem pod torami w obrębie dworca kolejowego stacji Skarżysko Kamienna. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty wynosi 69,1 mln zł. Termin realizacji zadania, zgodnie ze złożoną ofertą, wynieść ma 30 miesięcy.	+
<b>Wasko</b>	<b>Wybór oferty</b> Oferta Wasko o wartości łącznie 6 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej na zaprojektowanie, wybudowanie, wyposażenie i uruchomienie obiektów radiokomunikacyjnych Przedbórz i Tarnobrzeg	
<b>Braster</b>	<b>Planowana emisja akcji</b> Braster planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji ok. 23 mln akcji serii K w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał NWZ, które ma odbyć się 26 listopada. Spółka ma zdecydować o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 3.224.549,80 zł poprzez emisję do 23.076.924 akcji serii K.	
<b>Konsorcjum Stali</b>	<b>Skup akcji własnych</b> Konsorcjum Stali zamierza kupić ok. 738,9 tys. akcji własnych, stanowiących 12,53 proc. kapitału zakładowego spółki, za maksymalnie 19,5 mln zł.	
<b>Mirbud</b>	<b>Wybór oferty</b> Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. wybrała ofertę spółki na wykonanie dokumentacji projektowej i budowy hali produkcyjnej z zapleczem socjalno-biurowym w Stalowej Woli. Wartość oferty to 29,5 mln zł.	
<b>ZEW Kogeneracja</b>	<b>Szacunkowe dane finansowe za III kw. 2018 r.</b> ZEW Kogeneracja szacuje, że miał po trzech kwartałach 2018 roku około 7,1 mln zł straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 105,4 mln zł zysku netto przed rokiem. Po pierwszym półroczu grupa miała 17,4 mln zł zysku netto. Najbardziej istotny wpływ na ujemny wynik finansowy netto grupy miał spadek szacowanych przychodów z tytułu rekompensat KDT, które były ujemne i wyniosły 82,5 mln zł.	-



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 30 października 2018</b>		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GETIN	NWZA ws. zmiany oznaczenia akcji, scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany statutu.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	SYGNITY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ZEPAK	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.
<b>Środa, 31 października 2018</b>		
	CYFRPLSAT	NWZA ws. połączenia Cyfrowy Polsat S.A. z Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
	BYTOM	NWZA ws. udzielenia absolutorium członkowi zarządu z wykonania obowiązków za rok 2017 oraz połączenia VISTULA GROUP S.A. oraz BYTOM S.A.
	COGNOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2017-2018.
	KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	VISTULA	NWZA ws. połączenia spółki ze spółką BYTOM S.A., zmian w statucie oraz zwiększenia liczby członków RN obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego członka RN.
<b>Wtorek, 6 listopada 2018</b>		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FERRUM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
	IMPEL	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
	QUMAK	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	SNIEZKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Środa, 7 listopada 2018</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AMBRA	Wyplata dywidendy 0,68 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MOSTALPLC	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
	PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2018 roku.
<b>Czwartek, 8 listopada 2018</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 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





GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ERGIS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

#### Piątek, 9 listopada 2018

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GINOROSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
INDYKPOL	NWZA ws. połączenia spółki jako spółki przejmującej ze spółką Lubuskie Zakłady Drobiarskie „Eldrob” S.A. jako spółką przejmowaną przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę Indykpol Spółka Akcyjna.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SKARBIEC	Wyplata dywidendy 4,45 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 października 2018</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	2,10%	1,60%	2,70%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	4,70%		4,40%
<b>Wtorek, 30 października 2018</b>							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	wrzesień	2,30%	2,40%	2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			0,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		110,00	110,90
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik		0,10%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		2,40%	2,30%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		137,00	138,40
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			9,9 mln brk
<b>Środa, 31 października 2018</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	wrzesień		-0,30%	0,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik		50,70	50,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik			54,90
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik			2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		1,90%	1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		8,10%	8,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		1,70%	1,40%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		60,50	60,40
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			6,3 mln brk
<b>Czwartek, 1 listopada 2018</b>							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,75%	0,75%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			215 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		55,90	55,60
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		59,60	59,80
<b>Piątek, 2 listopada 2018</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		50,20	50,50
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		49,60	50,00
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		51,20	52,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		52,30	53,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		52,10	53,20
	13:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	wrzesień		-52,5 mld	-53,2 mld
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,70%	3,70%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		180 tys.	134 tys.
	18:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			875,00

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**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "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
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- 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 Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Damian Zemlik</b>	<b>22 507 52 72</b>	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl</a>

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

#### SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

