



KOMENTARZ PORANNY

2018-11-15 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja nie odbiegała od typowych standardów notowań obserwowanych na GPW. Początek dnia rozpoczął się od spadków w ślad za wtorkowym, niższym zamknięciem na Wall Street. Następnie w ślad za europejskimi indeksami, krajowe blue chipy stopniowo nadrabiały straty, w czym pomogły lepsze od oczekiwań dane o PKB Polski za III kwartał. Wśród blue chipów wyróżniały się JSW oraz spółki energetyczne, korektę wtorkowych wzrostów zanotował natomiast KGHM. Tymczasem średnie i mniejsze spółki na warszawskim parkiecie zakończyły dzień pod kreską, kontynuując długoterminowe trendy wzrostowe na mWIG40 i sWIG80. Po wynikach słabszych od oczekiwań mocno tracił InterCars, natomiast informacja o przeniesieniu notowań Grupy Azoty i Play z „głównego” indeksu MSCI Poland do indeksu mniejszych walorów, uaktywniła podaż na tych spółkach.

Wzrost gospodarczy w Polsce w III kwartale zaskoczył i wyniósł +5.1% r/r. wobec również +5.1% r/r w II kwartale. Wynik jest wyższy od oczekiwań, które zakładały, że PKB w III kwartale wzrósł o 4.6 % r/r. Utrzymująca się blisko cyklicznemu szczytowi dynamika wzrostu gospodarczego zaskakuje szczególnie w kontekście spowolnienia obserwowanego u głównych partnerów handlowych Polski. Wytracenie dynamiki wzrostowej w polskiej gospodarce w III kwartale zapowiadały również wskaźniki wyprzedzające koniunktury, w tym indeks PMI, który notował konsekwentny spadek w okresie od lipca do września.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wznowienie rozmów handlowych pomiędzy USA a Chinami przed nadchodzącym szczytem G20 oraz przyjęcie przez brytyjski rząd proponowanego porozumienia ws Brexitu mogą pozytywnie wpłynąć na notowania ryzykownych aktywów w trakcie dzisiejszej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 865,17	0,38%	1,13%	-10,79%
WIG20	2 231,90	0,63%	2,85%	-9,32%
mWIG40	3 879,22	-0,29%	-2,38%	-19,97%
sWIG80	10 823,64	-0,05%	-3,70%	-25,84%
WIG20 USD	587,41	0,75%	0,24%	-16,96%
WIG20 TR	3 937,64	0,63%	2,85%	-7,33%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 701,58	-0,76%	-1,79%	1,05%
Nasdaq C.	7 136,39	-0,90%	-3,96%	3,38%
DAX	11 412,53	-0,52%	-1,74%	-11,65%
CAC40	5 068,85	-0,65%	-0,51%	-4,59%
FTSE250	18 910,14	-0,40%	0,57%	-8,76%
BUX	39 115,56	2,26%	6,98%	-0,66%
IBEX	9 106,60	-0,42%	2,05%	-9,33%
NIKKEI	21 803,62	-0,20%	2,10%	-4,22%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,253	2,0 pb	2,0 pb	-4,9 pb
USA	3,125	-1,7 pb	-3,3 pb	71,9 pb
Niemcy	0,399	-1,1 pb	-6,3 pb	-2,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2962	0,07%	0,09%	2,86%
USD/PLN	3,7972	-0,07%	2,46%	9,10%
CHF/PLN	3,7722	-0,05%	0,47%	5,59%
GBP/PLN	4,9322	-0,42%	1,17%	4,97%
EUR/USD	1,1314	0,14%	-2,32%	-5,72%
USD/JPY	113,58	-0,21%	1,61%	0,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,12	0,99%	-18,15%	-1,12%
WTI (\$/bbl)	56,25	1,01%	-21,64%	-6,90%
Złoto (\$/ozt)	1 210,10	0,72%	-1,64%	-7,58%
Miedź (c/lb)	271,00	0,86%	-2,82%	-17,89%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
IZOBLOK	22,00%	QUMAK	-33,33%
ELEMENTAL	11,93%	OPENFIN	-20,00%
AILLERON	8,08%	GETINOBLE	-17,65%
EKOEXPORT	8,08%	INTERCARS	-14,05%
ENEA	7,05%	IDEABANK	-11,39%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	883,49	48,61%	45,51%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 14.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	107,91	5 363	-1,56%
PKOBP	106,72	5 551	-0,02%
PKNORLEN	86,29	4 082	2,28%
PZU	70,93	3 531	1,17%
CDPROJEKT	50,16	4 571	0,00%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11 BIT	<p>Wyniki 3Q'18 zgodne z oczekiwaniami Przychody wyniosły 13,9 mln zł (+414,8% r/r). EBITDA to 6,5 mln zł (+3,2 względem konsensusu, przy stracie 0,3 mln zł przed rokiem). Zysk netto był na poziomie 3,6 mln zł (-16% od oczekiwań, wobec 0,8 mln zł straty przed rokiem).</p>	
AmRest	<p>Notowania akcji w Hiszpanii Amerst przewiduje, że akcje spółki zostaną wprowadzone do obrotu na giełdach w Madrycie, Barcelonie, Bilbao i Walencji 21 listopada 2018 r.</p>	
Benefit Systems	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka nie planuje dalszych akwizycji klubów fitness w Polsce, chce rosnąć organicznie i uporządkować strukturę grupy. • W dalszym ciągu duży potencjał rozwoju widoczny jest w segmencie kart sportowych w Polsce m.in. dzięki zwiększeniu liczby pracowników korzystających z kart u obecnych klientów, sprzedaży do małych i średnich firm oraz uruchamiania usług w mniejszych miastach, w których istnieje odpowiednia infrastruktura. • Zarząd Benefit Systems nie rozważa obecnie podwyższenia parametrów warunkujących program motywacyjny, jak miało to miejsce w przeszłości. • Benefit Systems nie analizuje obecnie akwizycji sieci klubów fitness na nowych rynkach zagranicznych, czyli w Chorwacji oraz Grecji – obecnie grupa skupia się na budowie produktu kart. • Spółka nie planuje przejęć na dojrzałym rynku czeskim, chce natomiast otwierać nowe kluby w Bułgarii, gdzie jest obecna od 2015 roku. • Grupa cały czas analizuje - pod kątem wejścia - kolejne rynki w Europie i nie tylko. 	
Getin Noble Bank	<p>Obniżka ratingu Agencja Fitch obniżyła rating IDR Getin Noble Banku do "B-" z "B+", a rating VR do "b-" z "b+".</p>	-
Getin Noble Bank	<p>Komentarz prezesa Jak powiedział w wywiadzie dla PAP prezes Artur Klimczak, w jego ocenie mocny spadek kursu związany jest tylko i wyłącznie z pojawianiem się, w ostatnich dniach, nazwy banku w medialnych doniesieniach. Fundamentalnie w banku nic się nie dzieje, co uzasadniałoby przecenę akcji, a wdrożenie planu poprawy rentowności banku przebiega zgodnie z harmonogramem.</p>	
GTC	<p>Plany spółki</p> <ul style="list-style-type: none"> • Główny akcjonariusz GTC, Lone Star, negocjuje z dwoma potencjalnymi nabywcami swojego pakietu akcji GTC. Inwestorzy prowadzą w spółce due diligence, które jest na "bardzo zaawansowanym" etapie. • Po zakupie działki w Budapeszcie, GTC jest w trakcie pracy nad kolejnym przejęciem działki pod budowę budynku biurowego. • Spółka nie ma konkretnych planów dotyczących sprzedaży posiadanych aktywów. • Głównym wyzwaniem są rosnące koszty budowy. Spółka stawia więc na poprawę efektywności. Zakaz handlu w niedziele nie wpłyną natomiast mocno na działalność galerii w Polsce z powodu przeniesienia się zakupów na inne dni. • Zarząd spodziewa się stabilizacji stawek najmu budynków biurowych na większości rynków oraz wzrostu na Węgrzech. Z kolei z uwagi na dojrzałość posiadanych aktywów handlowych oczekiwany jest wzrostowy trend czynszów. • Spółka podtrzymuje politykę dywidendową zakładającą wypłatę 66% FFO 	
Handlowy	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bank Handlowy liczy, że w 2018 roku wskaźnik ROE będzie powyżej 10%. • Najszybciej rośnie akcja kredytowa wśród klientów globalnych, a relatywnie 	

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



	<p>słabsza jest wśród małych i średnich przedsiębiorstw.</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd spodziewa się utrzymania stabilnej marży odsetkowej. W 2019 roku na polskim rynku zostanie wprowadzona nowa aplikacja Citi Mobile. 	
KGHM	<p>Wyniki 3Q'18 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 5364 mln zł (+12,4% r/r). EBITDA to 1225 mln zł (-13,4% r/r), czyli 8,0% poniżej prognoz. Zysk netto był na poziomie 363 mln zł (-39,9% r/r oraz -28,1% względem konsensusu).</p>	-
Pfleiderer	<p>Oczekiwania odnośnie wyniku EBITDA Spółka dąży do przebiccia konsensusu prognoz (142,5 mln EUR), jeżeli chodzi o wynik EBITDA w całym 2018 r. W okresie 1-3Q'18 Pfleiderer wypracował 104,6 mln EUR EBITDA.</p>	
PGE	<p>Wywiad z wiceprezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> PGE zakłada, że przy podejmowaniu decyzji w sprawie taryfy G na 2019 rok Urząd Regulacji Energetyki zrównoważy interesy spółek obrotu i konsumentów. PGE zakłada podtrzymanie polityki dywidendowej i powrót do wypłaty dywidend – obecnie wypłata dywidendy została zawieszona z zysków za lata 2016-2018. PGE zakłada, że pod koniec 2021 r. jej pierwsze morskie farmy wiatrowe osiągną status "ready to build", a trzy lata później rozpoczną funkcjonowanie. Szacowany CAPEX dla morskiej farmy wiatrowej o mocy 1 tys. MW to ok. 12 mld zł, z czego 30% to koszt przyłącza. 	
Polimex-Mostostal	<p>Plany spółki</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka spodziewa się, że odnotuje w 2018 roku przychody na poziomie 1,6 mld zł, wobec wcześniejszych zapowiedzi z maja o obrocie rzędu 2,0 mld zł. Przyczyną są przesunięcia w harmonogramach projektów (m.in. elektrownia Opole) i rozpoznanie przychodów w czasie na 2019 r. Grupa liczy na dalszą poprawę rentowności w czwartym kwartale, chciałyby zakończyć ten rok na lekkim plusie na poziomie netto. Mocniejsza poprawa rentowności ma być widoczna w 2019 i 2020 r. Grupa poinformowała, że jej aktualny portfel zamówień, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi ok. 1,23 mld zł. Do realizacji na 2018 rok przypada 0,53 mld zł, a na 2019 i lata kolejne 0,7 mld zł. W oferowaniu są natomiast projekty o łącznej wartości ok. 3 mld zł. 	
PZU	<p>Wynik netto 3Q'18 powyżej oczekiwań Składka przypisana brutto wyniosła 5377 mln zł (+1% r/r). Wynik na działalności lokacyjnej to 2222 mln zł (-5% r/r). Zysk netto był na poziomie 1007 mln zł (+47% r/r oraz +7% względem konsensusu).</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
ABC Data	<p>Plany rozwoju ABC Data prawdopodobnie podpisze pod koniec roku kontrakt z nowym producentem telefonów komórkowych. ABC Data chce też dalej rozwijać usługi chmury obliczeniowej.</p>	
Alumetal	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka zakłada realizację w 2018 r. parametrów wynikowych z programu motywacyjnego (EBITDA w wysokości 117,4 mln PLN, +21% r/r). Tegoroczny CAPEX Alumetalu ma wynieść około 40 mln zł i ma być porównywalny do przyszłorocznego. Spółka zakłada wypłatę co najmniej 70% zysku z 2018 r. w formie dywidendy. W IV kwartale oczekiwany jest wzrost r/r wolumenu sprzedaży (42 tys. ton w 4Q'17). Obserwowane obecnie zawirowania na rynku motoryzacyjnym są zdaniem zarządu przejściowe i wynikają z wejścia w życie od 1 września 2018 roku kolejnych obostrzeń w zakresie mierzenia emisji spalin pojazdów samochodowych. 	+





Celon Pharma	<p>Wyniki 3Q'18 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 31,7 mln zł (+31% r/r). Zysk operacyjny to 8,1 mln zł (+90,5%) wobec oczekiwań w zakresie 6,1-9,5 mln zł. Zysk netto był na poziomie 8,3 mln zł (+69,4% r/r) przy prognozach pomiędzy 5,4 a 7,8 mln zł.</p>	+
Cherrypick Games	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • W wyniku zmiany algorytmu wyszukiwania gier w sklepie App Store, liczba pobrań nowej gry "My Beauty Spa" jest niższa niż w przypadku "My Hospital" w analogicznym okresie po premierze, co jest jednak zgodne z oczekiwaniami spółki. • W ocenie spółki, pierwsze analizy po premierze potwierdzają jednak, że "My Beauty Spa: Stars and Stories" ma dużo wyższy potencjał sprzedażowy niż dotychczasowe gry firmy, w tym "My Hospital", na którym Cherrypick Games przez około półtora roku zarobił łącznie 13 mln zł. • Prezes spodziewa się, że przychody z nowej produkcji wzrosną istotnie za 2-3 miesiące. 	
Feerum	<p>Zwiększenie zaangażowania Value FIZ Subfundusz 1, zarządzany przez AgioFunds TFI, zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie Feerum z 4,11% do 5,68% udziałów.</p>	
Mostostal Warszawa	<p>Nowa umowa Konsorcjum Mostostalu Warszawa i Acciona Construcción zawarło z Generalną Dyрекcją Dróg i Autostrad, oddział w Rzeszowie, umowę na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S19. Wartość zadania to 272,5 mln zł brutto.</p>	
Polenergia	<p>Przygotowanie do aukcji rynku mocy Polenergia zgłosiła w aukcji projektów elektrowni wiatrowych na lądzie gotowość realizacji czterech inwestycji o łącznej mocy 199 MW, jeszcze w listopadzie zgłosi w aukcji 8 MW w projektach elektrowni fotowoltaicznych. Spółka przygotowuje się do udziału w trzech aukcjach na rynku mocy.</p>	
Selvita	<p>Wyniki 3Q'18 Przychody wyniosły 26,7 mln zł (+28,5% r/r). EBITDA to -0,6 mln zł wobec +1,9 mln zł przed rokiem. Strata netto była na poziomie 2,8 mln zł przy 0,9 mln zł zysku w 3Q'17. Spółka podała również, że backlog wynosi obecnie ok. 103 mln zł (+3% r/r).</p>	
Stalprodukt	<p>Wyniki 3Q'18 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 1 019,4 mln zł (+12,5% r/r). EBITDA to 111,1 mln zł (-13,2% r/r), czyli 13,1% poniżej prognoz. Zysk netto był na poziomie 60,9 mln zł (-5,0% r/r oraz -11% względem konsensusu).</p>	-
ZE PAK	<p>Wyniki 3Q'18 Przychody wzrosły do 640,6 mln zł (+0,8% r/r), pomimo spadku produkcji energii o 20,8% r/r z powodu wyłączenia elektrowni w Adamowie. EBITDA spadła r/r o 70,8% do 41,1 mln zł. Strata netto jednostki dominującej wyniosła w tym okresie 10,8 mln zł (66 mln zł zysku przed rokiem).</p>	-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 15 listopada 2018		
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AMREST	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AWBUD	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia członków RN.
	BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2018 roku.
	IZOSTAL	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2018 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
Piątek, 16 listopada 2018		
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 listopada 2018						
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-0,20%		1,70%
Wtorek, 13 listopada 2018						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,40%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	2,50%	2,50%	2,30%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,10%	4,00%	4,00%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-24,1	-25	-24,7
Środa, 14 listopada 2018						
0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	-0,30%	-0,30%	0,70%
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	5,90%	5,70%	5,80%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	8,60%	9,10%	9,20%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	wrzesień	-0,4%	-1,10%	0,20%
8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	-0,20%	-0,10%	0,50%
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	1,10%	1,30%	2,30%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	2,20%	2,20%	2,20%
10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	1,70%	1,00%	1,00%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	5,10%	4,70%	5,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,40%	0,40%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	1,80%	1,70%	1,90%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,40%	2,50%	2,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	3,30%	3,10%	3,10%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	III kw.	1,70%	1,70%	2,20%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,30%	-0,30%	1,00%
14:30	USA	Inflacja konsumencka	październik			
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	2,10%	2,20%	2,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,50%	2,50%	2,30%
Czwartek, 15 listopada 2018						
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,70%	3,00%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			16,6 mld
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik		0,90%	0,80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,40%	0,10%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		20,90	22,20
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		211 tys.	214 tys.
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,8 mln brk
Piątek, 16 listopada 2018						
9:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,20%	0,30%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (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

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.sotdaj@bgzbnpparibas.pl

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 Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas 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 analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 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. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"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

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuji”, „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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

