



KOMENTARZ PORANNY 2019-09-26 07:44



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas śródownej sesji dominował kolor czerwony. Przyczyną spadków na światowych giełdach była informacja ze Stanów Zjednoczonych, iż przewodnicząca Izby Reprezentantów Kongresu USA oficjalnie rozpoczęła procedurę impeachmentu prezydenta, czyli odwołania go z piastowanego stanowiska. Argumentem za odwołaniem prezydenta Trumpa jest, według Demokratów nie do końca legalne wywieranie wpływu na ukraińskie władze, aby przyspieszyły śledztwo dotyczące syna Joe Bidena, prawdopodobnego konkurenta Donalda Trumpa w przyszłorocznych wyborach prezydenckich. Biorąc pod uwagę obecny układ sił w amerykańskim parlamencie impeachment praktycznie jest nie do zrealizowania. O ile taki wniosek w niższej izbie kongresu, która jest kontrolowana przez Demokratów, mógłby przejść, o tyle w Senacie gdzie decydują Republikanie nie miałby szans uzyskać wymaganej większości 2/3 głosów. Wydaje się, zatem, iż cała procedura impeachmentu skierowana jest głównie w celu odebrania Trumpowi kilku procent głosów, niż faktycznego przeferowania wniosku. Mimo wszystko, rynki na tę wiadomość zareagowały przeceną, uważając iż sytuacja ta może być kolejnym czynnikiem ryzyka, zwłaszcza dla Wall Street.

Na warszawskiej giełdzie po wtorkowych wzrostach nie pozostał już żaden ślad. Polski parkiet w dniu wczorajszym podążał w ślad za rynkami bazowymi. WIG20 zakończył dzień spadkiem w wysokości 0,72%, a z 20 wchodzących w skład indeksu polskich blue chipów spółek aż 15 znalazło się pod kreską.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tuż przed zakończeniem śródownej sesji w Europie prezydent Trump upublicznił transkrypcję swojej rozmowy z prezydentem Ukrainy, do której odniósł się Departament Sprawiedliwości twierdząc, że nie narusza ona żadnych przepisów, co rynek w USA przyjął z zadowoleniem. Dodatkowo popyt wsparła także wypowiedź amerykańskiego prezydenta jakoby porozumienie z Chinami miało zostać podpisane szybciej niż ktokolwiek sądzi. Korzystne z punktu widzenia posiadaczy akcji zakończenie notowań za Oceanem może implikować pozytywne otwarcie na europejskich parkietach w czwartkowy poranek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 085,05	-0,66%	2,10%	-1,05%
WIG20	2 159,68	-0,72%	2,92%	-5,14%
mWIG40	3 706,13	-0,63%	-0,83%	-5,20%
sWIG80	11 549,60	-0,44%	-0,01%	9,26%
WIG20 USD	539,89	-1,15%	0,87%	-10,78%
WIG20 TR	3 931,92	-0,72%	3,06%	-2,16%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 984,87	0,62%	3,70%	19,10%
Nasdaq C.	8 077,38	1,05%	2,85%	21,70%
DAX	12 234,18	-0,59%	4,94%	15,90%
CAC40	5 583,80	-0,79%	4,35%	18,00%
FTSE250	19 774,92	-0,72%	2,27%	13,00%
BUX	40 553,92	-0,72%	2,25%	3,62%
IBEX	9 085,30	-0,36%	4,68%	6,39%
NIKKEI	22 035,89	0,07%	8,76%	10,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,034	-3,4 pb	8,6 pb	-80,5 pb
USA	1,997	10,3 pb	22,7 pb	-109,1 pb
Niemcy	-0,576	2,5 pb	13,8 pb	-100,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3811	0,02%	0,47%	2,13%
USD/PLN	4,0032	0,71%	1,90%	7,01%
CHF/PLN	4,0371	0,13%	0,63%	5,96%
GBP/PLN	4,9456	-0,40%	3,00%	3,65%
EUR/USD	1,0944	-0,69%	-1,41%	-4,56%
USD/JPY	107,73	0,58%	1,51%	-1,79%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,39	-1,13%	7,35%	16,00%
WTI (\$/bbl)	56,49	-1,40%	5,31%	24,40%
Złoto (\$/ozt)	1 512,30	-1,81%	-1,62%	18,00%
Miedź (c/lb)	261,20	0,21%	2,43%	-0,72%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
POLIMEXMS	13,57%	KANIA	-14,14%
DATAWALK	10,60%	GETIN	-10,85%
BOOMBIT	7,26%	IDEABANK	-8,74%
MARVIPOL	7,22%	DEBICA	-6,82%
OPENFIN	5,43%	URSUS	-6,52%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	654,26	71,85%	27,61%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 25.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	86,80	4 198	-0,85%
PKOBP	78,42	2 883	-0,68%
CCC	61,67	5 052	3,26%
PEKAO	36,71	1 526	1,12%
KGHM	35,80	2 636	-0,33%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

JSW	Otwarcie kopalni węgla Bzie-Dębina w Jastrzębiu Zdroju Kopalnia węgla koksowego Bzie-Dębina w Jastrzębiu Zdroju została oficjalnie otwarta, poinformowało Ministerstwo Energii. „Budowa nowej kopalni jest wypełnieniem postanowień strategicznych programów rządowych, takich jak Program dla Śląska czy Program dla sektora górnictwa węgla kamiennego” - powiedział minister energii Krzysztof Tchórzewski, cytowany w komunikacie. Kopalnia węgla Bzie-Dębina w Jastrzębiu Zdroju jest pierwszą kopalnią otwartą w Polsce od 1994 roku, podkreślono. Nowa kopalnia będzie szóstym zakładem Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW), tuż obok KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie, KWK Budryk, KWK Knurów-Szczygłowice, KWK Pniówek oraz Zakładu Wsparcia Produkcji. Kopalnia Bzie-Dębina będzie produkować najwyższej jakości niezbędny surowiec dla europejskiego przemysłu stalowego. Docelowe roczne wydobycie kopalni wynosić będzie ok. 2 mln ton. Pierwsza ściana w kopalni Bzie-Dębina ma zostać uruchomiona w roku 2022.	
JSW	JSW chce zainwestować w kopalnię "Bzie-Dębina" 3 mld zł do 2033 r. Jastrzębska Spółka Węglowa chce zainwestować w nową kopalnię "Bzie-Dębina" ok. 922 mln zł w latach 2019-22, a do 2033 roku łącznie 3 mld zł. Rozpoczęcie wydobycia w pierwszej ścianie będzie możliwe w 2022 r.	
Kęty	Szacunki wyników w 3Q19 Kęty szacują, że zysk netto grupy w III kw. 2019 r. wyniesie ok. 92 mln zł, co oznacza wzrost o 11 proc. r.d. Według szacunków, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 820 mln zł (wzrost o 1 proc. rok do roku), a skonsolidowany zysk operacyjny osiągnie 120 mln zł, co oznacza wzrost o 10 proc.	
KGHM	Nitroerg uruchomił linię produkcyjną w Krupskim Młynie Nitroerg - spółka należąca do grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź - uruchomiła w Krupskim Młynie linię do produkcji uszlachetniacza oleju napędowego Nitro cet 50. Inwestycja ma wartość 77 mln zł.	
mBank	Obniżenie długoterminowego ratingu przez S&P Agencja ratingowa S&P obniżyła długoterminowy rating dla mBanku do "BBB" z "BBB+" i długoterminowy rating kontrahenta do "BBB+" z "A-", a także potwierdziła krótkoterminowy rating dla tego banku na poziomie "A-2"	
PGE	Podtrzymanie planu powrotu do wypłat dywidendy Zgodnie z polityką dywidendową, Polska Grupa Energetyczna (PGE) planuje wypłatę dywidendy z tegorocznego zysku w roku przyszłym, z zastrzeżeniem, że dywidenda może być uzależniona od planów inwestycyjnych i akwizycyjnych, poinformował wiceprezes Emil Wojtowicz.	
PGNiG	PGNiG OD dostarczy ok. 1000 ton LNG do aut ciężarowych Bisek-Asfalt PGNiG Obrót Detaliczny dostarczy ponad 1 000 ton skroplonego gazu ziemnego (LNG) do 27 samochodów ciężarowych, należących do firmy Bisek-Asfalt z Dolnego Śląska. Umowa zakłada sukcesywne dostawy do 30 czerwca 2020 roku.	

sWIG80 i inne

+/-

Biomed	Wyniki 1H19 Biomed Lublin odnotował w pierwszym półroczu 2019 roku 18,4 mln zł przychodów, o 27,8 proc. więcej r.d. Zysk netto wyniósł w tym czasie 609 tys. zł wobec straty rok wcześniej na poziomie 1,3 mln zł. Zysk operacyjny Biomedu Lublin wyniósł 2 mln zł wobec 0,3 mln zł przed rokiem, a EBITDA wzrosła o 49,1 proc. do 4,9 mln zł	
DataWalk	Memorandum z Washington State Gambling Commission DataWalk Inc., spółka zależna DataWalk, podpisała memorandum of understanding z Washington State Gambling Commission w USA na sprzedaż licencji i produkcyjne	

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

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



wykorzystanie platformy analitycznej DataWalk w zastosowaniach związanych z nadzorem regulacyjnym oraz inwestycją przemysłu hazardowego, zlokalizowanego w obszarze jurysdykcji klienta. Zawarcie memorandum definiuje kontynuację współpracy nawiązanej pomiędzy podmiotami.

<p>Dębica</p>	<p>Ograniczenie produkcji opon w IV kwartale Dębica ograniczy produkcję opon w czwartym kwartale 2019 r., co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe. Prognozowana produkcja opon do pojazdów osobowych w całym 2019 r. w porównaniu do wcześniejszych planów będzie niższa o 3,42 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. "Decyzja zarządu została podjęta w wyniku uzyskania od kluczowego klienta eksportowego spółki, firmy Goodyear, informacji o zmniejszeniu zamówień na opony produkowane przez Spółkę w czwartym kwartale bieżącego roku"</p>	
<p>GetBack</p>	<p>Zawieszenie raportowania odzysków miesięcznych GetBack w restrukturyzacji z uwagi na utratę zezwolenia administracyjnego przez Saturn TFI i przejściową utratę dostępu do danych księgowych i informacji uzupełniających funduszy sekurytyzacyjnych, nie posiada niezbędnych danych do raportowania osiągniętych odzysków miesięcznych, w związku z czym zawiesza podawanie do publicznej wiadomości wysokości odzysków miesięcznych do czasu otrzymania ww. danych.</p>	
<p>Herkules</p>	<p>Odpis aktualizacyjny na kwotę 3,1 mln zł W trakcie analiz prowadzonych w procesie sporządzania sprawozdania finansowego Herkulesa oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Herkules stwierdzono konieczność utworzenia trzech odpisów aktualizujących, podała spółka. Łącznie ujemny wpływ powyższych czynników na skonsolidowany wynik finansowy Herkules za I półrocze 2019 r. wyniesie 3,1 mln zł.</p>	
<p>Hollywood</p>	<p>Złożenie do KNF wniosku ws. zniesienia dematerializacji akcji Hollywood złożył w Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wniosek o udzielenie przez Komisję zezwolenia na przywrócenie akcjom spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji).</p>	
<p>Mostostal Warszawa</p>	<p>Wyniki finansowe 2Q19 Mostostal Warszawa odnotował 8,8 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 21,93 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 8,6 mln zł wobec 17,32 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 323,56 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 224,23 mln zł rok wcześniej. W I-II kw. 2019 r. spółka miała 7,97 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 23,6 mln zł straty rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 594,94 mln zł w porównaniu z 418,32 mln zł rok wcześniej.</p>	
<p>Mostostal Warszawa</p>	<p>Portfel zleceń na koniec czerwca 2019 Portfel zleceń grupy kapitałowej Mostostalu Warszawa wyniósł 1 977 238 tys. zł na koniec czerwca, zaś wartość portfela zamówień samej spółki sięgnęła 1 705 992 tys. zł.</p>	
<p>Newag</p>	<p>Umowy o wartości 77,8 mln zł netto na dostawy lokomotyw Newag zawarł z Rail Capital Partners umowy sprzedaży pięciu lokomotyw wraz ze świadczeniem usług utrzymania przez okres dziesięciu lat o wartości 77,8 mln zł netto. Dostawy lokomotyw zostaną wykonane w roku 2020 zgodnie z uzgodnionym przez strony harmonogramem.</p>	
<p>OncoArendi</p>	<p>Wyniki 1H19 OncoArendi Therapeutics odnotowało 2 mln zł skonsolidowanej straty netto w I poł. 2019 r. wobec 1,95 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 3,38 mln zł wobec 2,15 mln zł straty rok wcześniej (wobec odpowiednio 1,68 mln zł straty i 1,45 mln zł straty bez wpływu programu motywacyjnego) Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej sięgnęły 0,93 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 0,65 mln zł rok wcześniej.</p>	



<p>Pfleiderer</p>	<p>Wyniki finansowe 2Q19 Pfleiderer odnotowało 0,13 mln euro skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 1,56 mln euro straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 6,04 mln euro wobec 13,9 mln euro zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł odpowiednio: 29,1 mln euro wobec 32,9 mln euro rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 259,96 mln euro w II kw. 2019 r. wobec 264,41 mln euro rok wcześniej.</p>	
<p>Rafamet</p>	<p>Obniżenie prognozy zysku netto Rafamet obniżył prognozę zysku netto w 2019 roku do 0,83 mln zł z 2,25 mln zł przewidywanych wcześniej. Prognoza przychodów została obniżona do 83 mln zł z 89 mln zł, a EBITDA do 8,3 mln zł z 10,3 mln zł.</p>	
<p>Ronson Development</p>	<p>Wprowadzenie do sprzedaży 121 lokali w ramach I etapu os. Viva Jagodno Ronson uruchomił przedsprzedaż 121 lokali w ramach pierwszego etapu inwestycji Viva Jagodno (znanej wcześniej pod roboczą nazwą Matisse) we Wrocławiu. Docelowo projekt Viva Jagodno będzie liczyć około 400 lokali.</p>	
<p>Vivid Games</p>	<p>Wyniki finansowe 1H19 Vivid Games odnotował 0,98 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 2,99 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 0,35 mln zł wobec 2,52 mln zł straty rok wcześniej. EBITDA wyniosła 2,07 mln zł wobec 0,1 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi sięgnęły 8,33 mln zł w I poł. 2019 r. wobec 7,8 mln zł rok wcześniej.</p>	
<p>Vivid Games</p>	<p>NWZ zdecyduje o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego Akcjonariusze Vivid Games zdecydują 21 października o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części.</p>	
<p>ZA Puławy</p>	<p>Umowa na budowę bloku węglowego 90-100 MWe Zakłady Azotowe "Puławy" - spółka wchodząca w skład grupy kapitałowej Grupy Azoty - zawarła z konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal, Polimex Energetyka i SBB Energy umowę o kompleksową realizację pod klucz inwestycji pod nazwą "Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe", podały ZA Puławy i Polimex-Mostostal w osobnych komunikatach. Wartość kontraktu to 1,16 mld zł netto.</p>	
<p>ZE PAK</p>	<p>Zamknięcie postępowania dot. budowy odkrywki 'Tomisławice' przez KE Komisja Europejska (KE) zakończyła postępowanie dotyczące budowy i eksploatacji odkrywki węgla brunatnego "Tomisławice", należącej do PAK KWB Konin - spółki należącej do grupy kapitałowej ZE PAK.</p>	
<p>ZM Ropczyce</p>	<p>Oddalenie wniosku akcjonariusza o zabezpieczenie roszczeń przeciwko spółce przez sąd Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy oddalił wniosek akcjonariusza Zakładów Magnezytowych Ropczyce (ZM Ropczyce), tj. Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, o zabezpieczenie przed wszczęciem postępowania roszczenia stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie, uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki dotyczących przeznaczenia akcji własnych do zaoferowania w roku 2020 osobom zatrudnionym w spółce (uchwała nr 4) oraz wprowadzenia programu motywacyjnego opartego na akcjach własnych spółki skierowanego do kadry menedżerskiej spółki (uchwała nr 5)</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 25 września 2019		
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	INDYKPOL	NWZA ws. powołania członka RN, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. podziału i przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018/2019.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PFLEIDERER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
Czwartek, 26 września 2019		
	CCC	NWZA ws. zmiany roku obrotowego i podatkowego oraz związanych z tym zmian statutu.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. sposobu rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2018 r. do dnia 31 marca 2019 r.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	PROJPRZEM	Wyплата dywidendy 0,60 zł na akcję.
Piątek, 27 września 2019		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LOTOS	Wyплата dywidendy 3 zł na akcję.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 września 2019							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	50,30	51,20	51,10
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	51,60	53,20	53,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	41,40	44,00	43,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	52,50	54,30	54,80
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	2,70%	3,20%	6,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	45,60	47,30	47,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	52,00	53,30	53,50
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	9,90%	10,00%	9,90%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	51,00	50,30	50,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	wrzesień	50,90	51,50	50,70
Wtorek, 24 września 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	wrzesień	48,90	49,50	49,30
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,20%	5,20%	5,20%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	94,60%	94,50	94,30
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	125,10	133,80	135,10
Środa, 25 września 2019							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	713 tys.	660 tys.	635 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,41 mln brk	-0,5 mln brk	1,06 mln brk
Czwartek, 26 września 2019							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		5,00%	5,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.		2,00%	3,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.		4,70%	1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	208 tys.
	15:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Piątek, 27 września 2019							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień			0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		1,00%	1,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			3,20%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		103,00	103,10
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień		92,00	89,80

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

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



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 określonym czasie. 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą 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
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej 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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.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 BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, 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 analiza 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. 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.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. 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.