



KOMENTARZ PORANNY

2019-10-17 08:11



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po udanej wtorkowej sesji, środa przyniosła ostudzenie nastrojów na globalnych rynkach, a notowania akcji cechowała się niską zmiennością głównie ze względu na wyczekiwanie rynków na nowe informacje dotyczące relacji pomiędzy USA i Chinami oraz negocjacje Brexitu.

Po wcześniejszych zapewnieniach zarówno polityków z Wielkiej Brytanii jak i Unii Europejskiej o tym, że obie strony są bardzo blisko dopięcia nowego porozumienia ws. Brexitu, rynki wyczekiwały w środę napływu nowych konkretnych informacji. Wcześniejsze doniesienia, że porozumienie mogłoby zostać przedstawione podczas rozpoczynającego się w czwartek szczytu, sprzyjały funtowi. Co więcej, Boris Johnson miał zgodzić się na ustanowienie tzw. granicy celnej na Morzu Irlandzkim potwierdzając tym samym specjalny status dla Irlandii Północnej. Jeżeli na dzisiejszym szczycie Unia zaakceptuje ustalenia w następnym kroku porozumienie powinno uzyskać aprobatę brytyjskiej Izby Gmin. Co z kolei, nie jest tak oczywiste biorąc pod uwagę fakt, że przedstawiane wcześniej propozycje poprzedniej premier Theresa May były kilkakrotnie odrzucane przez Izbę.

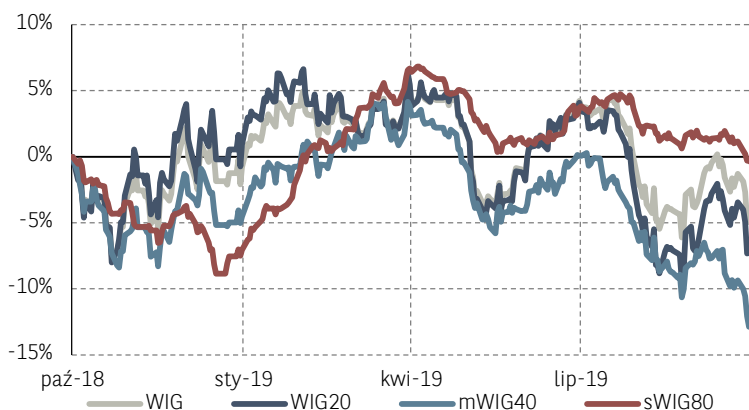
Ostatecznie indeksy na rynkach bazowych kończyły dzień bez większych zmian. Na uwagę zasługuje indeks DAX, który odnotował nowe roczne maksimum. Na tle rynków rozwijających się pozytywnie wyróżniał się indeks krajowy WIG20, który zakończył dzień z symbolicznym 0,06% wzrostem. Zdecydowanie lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki, których indeks zwykowały o odpowiednio 0,66% oraz 0,33%.

Wczoraj NBP opublikował dane dotyczące inflacji bazowej we wrześniu. Mimo spowolnienia inflacji CPI we wrześniu, inflacja bazowa utrzymuje się dalej w trendzie wzrostowym. Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii we wrześniu br. wzrosła o 0,2 pp. do 2,4 proc. r/r. Do wzrostu wskaźnika przyczynił się dalszy wzrost dynamiki cen usług do 4,8% r/r z 4,5% r/r w poprzednim miesiącu, związanych głównie z ubezpieczeniami, usług wywozu śmieci i gastronomicznych. Do znacznego wzrostu cen usług przyczyniają się dynamiczny wzrost kosztów pracy (m.in. poprzez wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw) oraz utrzymująca się silna konsumpcja napędzana przez transfery socjalne. W obliczu zapowiedzianych przez partię rządzącą wzrostu płacy minimalnej do 2600 zł w następnym roku oraz wciąż utrzymującego się silnego popytu wspieranego przez programy socjalne ekonomiści BNP Paribas spodziewają się że inflacja bazowa będzie w dalszym ciągu dynamicznie wzrastać.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nastroje w pierwszych godzinach handlu mogą być zdominowane przez stronę popytową, z uwagi na negatywne zakończenie wczorajszej sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie inwestorzy negatywnie zareagowali na słabsze dane o wrześniowej sprzedaży detalicznej. Dodatkowo w dalszym ciągu brakuje konkretnych informacji odnośnie amerykańskich ceł importowych na produkty z UE, które miałyby wejść w życie już od 18 października. Pozostaje bardzo mało czasu na wypracowanie porozumienia, mimo że obie strony deklarują chęć negocjacji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 898,36	0,21%	-2,78%	-1,37%
WIG20	2 156,06	0,06%	-2,79%	-5,30%
mWIG40	3 644,68	0,66%	-4,61%	-6,77%
sWIG80	11 489,29	0,33%	-0,92%	8,69%
WIG20 USD	556,03	0,28%	-1,51%	-8,11%
WIG20 TR	3 925,32	0,06%	-2,79%	-2,33%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 989,69	-0,20%	-0,28%	19,30%
Nasdaq C.	8 124,18	-0,30%	-0,36%	22,40%
DAX	12 670,11	0,32%	2,34%	20,00%
CAC40	5 696,90	-0,09%	1,69%	20,40%
FTSE250	20 187,96	-0,04%	0,64%	15,30%
BUX	40 404,66	-0,43%	-1,02%	3,23%
IBEX	9 386,70	0,33%	3,70%	9,92%
NIKKEI	22 479,59	0,03%	2,17%	12,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,996	3,7 pb	-15,2 pb	-84,3 pb
USA	1,745	-2,8 pb	-10,4 pb	-94,1 pb
Niemcy	-0,389	2,8 pb	8,7 pb	-81,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2836	-0,19%	-1,08%	-0,15%
USD/PLN	3,8685	-0,57%	-1,73%	3,41%
CHF/PLN	3,8878	-0,20%	-1,92%	2,04%
GBP/PLN	4,9586	-0,10%	1,36%	3,92%
EUR/USD	1,1073	0,38%	0,66%	-3,44%
USD/JPY	108,73	-0,10%	0,57%	-0,88%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,42	1,16%	-13,91%	10,40%
WTI (\$/bbl)	53,36	1,04%	-14,86%	17,50%
Złoto (\$/ozt)	1 494,00	0,71%	-1,16%	16,60%
Miedź (c/lb)	258,95	-0,94%	-1,93%	-1,58%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
SELVITA	21,39%	SETANTA	-12,90%
MERCATOR	11,15%	WORKSERV	-8,22%
LIBET	10,00%	MABION	-4,84%
ADIUVO	9,51%	11BIT	-3,12%
PBG	8,73%	ESOTIQ	-2,93%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	731,84	29,71%	69,95%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 16.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	213,15	5 465	1,17%
PEKAO	74,89	1 671	1,23%
ALIOR	55,99	1 986	2,78%
PKNORLEN	50,58	2 162	0,64%
KGHM	41,07	3 261	-2,42%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

BNP Paribas	<p>Wywiad z Zarządem</p> <p>Bazowym scenariuszem rozwoju dla BNP Paribas Bank Polska pozostaje wzrost organiczny. Bank obserwuje rynek pod kątem przejęć, ocenia jednak, że głównymi kandydatami do przejęcia mBanku będą raczej banki czy instytucje kontrolowane przez Skarb Państwa. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami celem strategicznym banku jest osiągnięcie tempa wzrostu wyniku z działalności bankowej szybszego niż rynek. Bank stawia na wzrost wskaźnika ROE powyżej 10 proc. i spadek wskaźnika C/I do ok. 50 proc. w 2021 r.</p> <p>"W 2020 roku, po fuzji operacyjnej, skoncentrujemy się na wzroście biznesu, chcemy rosnąć szybciej niż do tej pory. Zakładamy wzrost w każdym z segmentów. W detalu chcemy szybciej i skuteczniej pozyskiwać nowych klientów i rosnąć w kredytach konsumenckich i liczymy na „kontrolowany” wzrost w złotych kredytach hipotecznych. Istotny dalszy potencjał wzrostowy widzimy również w bankowości korporacyjnej".</p>	
Echo Investment	<p>Sprzedż udziałów</p> <p>Echo Partners zawarł z węgierską spółką WING IHC przedwstępną umowę sprzedaży 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki Lisala, która jest właścicielem 55,96 proc. akcji Echo Investment.</p> <p>Zamknięcie transakcji jest uzależnione od uzyskania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji.</p> <p>Echo Investment informowało w marcu, że Lisala i Echo Partners rozpoczynają przegląd opcji strategicznych związanych z ich inwestycją w spółkę i jej dalszym rozwojem.</p>	+
JSW	<p>Dane operacyjne za 3Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w trzecim kwartale 2019 roku wyniosła łącznie 3,85 mln ton i była wyższa o około 14,3 proc. niż rok wcześniej. Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,31 mln ton i była niższa o ok. 7 proc. niż przed rokiem. • Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,75 mln ton i była wyższa w porównaniu do II kwartału o ok. 11,5 proc. i około 21,6 proc. wyższa niż rok wcześniej. • Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 1,10 mln ton i wzrosła kdk o ok. 3,6 proc. i spadła rdr o ok. 0,7 proc. • Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,31 mln ton i była wyższa w porównaniu do II kwartału 2019 roku o ok. 3,5 proc., a w porównaniu do III kwartału 2018 roku była niższa o ok. 7 proc. • Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w III kwartale 2019 roku ok. 69 proc. wolumenu ogółem. • Produkcja koksu ogółem wyniosła 0,79 mln ton i była niższa w porównaniu do II kwartału 2019 roku o ok. 10,2 proc., a w stosunku do produkcji sprzed roku spadła o ok. 5,9 proc. • Sprzedaż koksu ogółem w III kwartale 2019 r. wyniosła 0,74 mln ton i spadła o ok. 3,3 proc. kdk i ok. 12,7 proc. w ujęciu rdr. 	
Kruk	<p>Przejęcie rumuńskich aktywów GetBack</p> <p>Kruk sfinalizował przejęcie rumuńskich aktywów GetBacka. Aktywa zostały nabyte od GetBack Recovery S.R.L. za 37,4 mln zł, a inwestycja ta została wykazana w nakładach Kruka w II kwartale 2019 roku.</p> <p>Spółka podała, że stała się właścicielem portfela wierzytelności składającego się z ponad 640 tys. spraw.</p>	
Orbis	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Zarząd Orbisu zdecydował o zwołaniu NWZ w celu ustanowienia programu nabycia do 28,38 proc. akcji własnych w celu umorzenia i utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 850 mln zł. Propozycja jest alternatywą do proponowanego przez Accor</p>	+

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

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



upoważnienia zarządu do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy.
Proponowany okres upoważnienia zarządu do skupu wynosi dwa lata od daty przyjęcia programu.
Cena nabycia akcji miałyby być nie niższa niż 65 zł i nie wyższa niż 150 zł za sztukę.

sWIG80 i inne

+/-

Ambra	<p>Wypłata dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Ambry zdecydowało, że za rok obrotowy 2018/2019 zakończony 30 czerwca 2019 roku na dywidendę trafi 17,64 mln zł co daje 0,70 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 30 października, a dzień wypłaty dywidendy na 14 listopada 2019 r.</p>	
Atal	<p>Nowa oferta Atal wprowadza do oferty biurowiec we Wrocławiu, przy ul. Krakowskiej 35, o powierzchni ok. 13,5 tys. PUM. Deweloper planuje kolejne projekty w innych lokalizacjach. "Nieziemnie koncentrujemy się przede wszystkim na budowie i sprzedaży mieszkań. Pozostałe przedsięwzięcia komercyjne, m.in. lokale inwestycyjne czy biurowce, stanowią jedynie uzupełnienie naszej oferty. Ich celem jest przede wszystkim możliwie optymalne wykorzystanie gruntów, które już znajdują się w banku ziemi spółki"</p>	
Auto Partner	<p>Komentarz Zarządu Auto Partner optymistycznie ocenia wyniki sprzedaży po trzech kwartałach 2019 roku i perspektywy na kolejne miesiące. Dystrybutor części samochodowych intensywnie pracuje nad poprawą rentowności. Członek zarządu poinformował, że Auto Partner ma obecnie 88 filii, a w IV kw. 2019 roku planuje otwarcie dwóch kolejnych. "Obiecaliśmy, że będziemy wypłacać dywidendę i planujemy tej obietnicy dotrzymać. Kluczowym celem są jednak reinwestycje, bo potrzebujemy środków na dalszy dynamiczny rozwój. Dzięki stale rozwijanej sieci dystrybucji, ekspansji na nowe rynki notujemy co roku tak dobre dynamiki sprzedaży".</p>	
BSC Drukarnia Opakowań	<p>Plany inwestycyjne Rada nadzorcza BSC Drukarnia Opakowań przyjęła plan inwestycyjny spółki na 2020 rok zakładający wydatki inwestycyjne na poziomie około 26 mln zł. Spółka podała, że wydatki te związane będą z zakupem maszyn poligraficznych do nowego zakładu produkcyjnego. Po realizacji inwestycji, nowy zakład produkcyjny będzie obsadzony czterema liniami produkcyjnymi z maksymalnie sześciu dostępnych miejsc na linie produkcyjne.</p>	
PBKM	<p>Dane operacyjne Liczba przechowywanych przez Polski Bank Komórek Macierzystych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C na koniec trzeciego kwartału 2019 roku wyniosła 301.087 wobec 226.589 próbek rok wcześniej, co oznacza wzrost o 32,9 proc. Liczba przechowywanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek łącznie w segmencie B2C oraz B2B na koniec trzeciego kwartału 2019 roku wyniosła 327.674 wobec 280.016 próbek przed rokiem, co oznacza wzrost o 17 proc.</p>	+
Police	<p>Zwiększenie rezerw w związku ze zmianami w ZUZP Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police zwiększą wartość rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, co obciąży wynik netto spółki za 2019 rok o około 8,9 mln zł.</p>	
Selvita	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Celem Selvity jest utrzymanie tempa organicznego wzrostu przychodów na poziomie co najmniej 30 proc. rocznie, przy zachowaniu dwucyfrowej rentowności operacyjnej. Grupa chce rozwijać się także przez akwizycje, a pierwszego przejęcia można spodziewać się w 2020 roku. • Spółka jest zainteresowana krajowymi i zagranicznymi firmami, pozwalającymi na 	



zwiększanie skali działalności oraz uzupełnianie portfolio usług. Poszukiwania potencjalnych podmiotów są skupione na Europie.

- "Naturalnym źródłem finansowania będzie zadłużenie. Bardzo liczymy też na drugi sposób przejmowania, czyli wykup lewarowany. Trzecia naturalna sposób finansowania to emisja akcji".
- "Naszym celem jest utrzymanie tempa organicznego wzrostu przychodów na poziomie co najmniej 30 proc. rocznie, przy zachowaniu dwucyfrowej rentowności operacyjnej".





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 17 października 2019		
	BOGDANKA	NWZA ws. zmiany uchwał w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
Piątek, 18 października 2019		
	4FUNMEDIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej oraz powołania do składu RN.
	ORBIS	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki "Orbis" S.A. w postaci "Departamentu Usług".
	QUERCUS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
Poniedziałek, 21 października 2019		
	ECHO	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ERGIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Finergis Investments i Marka Górskiego.
	VIVID	NWZA ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części oraz zmiany statutu.
Wtorek, 22 października 2019		
	ACAUTOGAZ	NWZA ws. wyboru członka RN.
	COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 zł na akcję.
	R22	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
Środa, 23 października 2019		
	COGNOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,29 zł na akcję.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NOWAGALA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad sp. z o.o.
	POLNORD	NWZA ws. m.in. określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych, zasad kształtowania wynagrodzeń zarządu i członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w statucie oraz zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN.
Czwartek, 24 października 2019		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.
Piątek, 25 października 2019		
	AWBUD	NWZA ws. zmian w RN oraz zmiany statutu.
	SOLAR	Scalenie akcji w stosunku 10:1.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 października 2019							
	4:55	Chiny	Eksport (r/r)	wrzesień	-3,20%	-3,00%	-1,00%
	4:55	Chiny	Import (r/r)	wrzesień	-8,50%	-5,00%	-5,60%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	2,90%	2,90%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	0,40%	0,30%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	-2,80%	-2,50%	-2,10%
Wtorek, 15 października 2019							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,00%	2,90%	2,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,20%	-0,80%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	sierpień	-1,20%	-1,20%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	-0,30%	-0,30%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	0,90%	0,90%	1,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	wrzesień	0,00%	-0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	2,60%	2,60%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	3,90%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-2280,00%	-2700,00%	-2250,00%
Środa, 16 października 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,10%	0,20%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	1,70%	1,80%	1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	1,20%	1,30%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień	20,3 mld	18,6 mld	19,0 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	wrzesień	0,80%	0,90%	1,00%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	wrzesień	0,30%	0,40%	0,40%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	2,40%	2,30%	2,20%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	1,90%	2,10%	1,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	-0,30%	0,30%	0,60%
Czwartek, 17 października 2019							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	wrzesień			5125,26
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	wrzesień			6389,6 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			10,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	październik			7,00
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,00%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,20%	2,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		8,00	12,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	210 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,60%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,7 mln brk	2,9 mln brk

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Piątek, 18 października 2019

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,30%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	0,30%	0,50%
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	4,40%
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	7,80%	7,50%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-6,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,00%	-1,30%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	0,10%	0,00%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		712,00



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



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, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	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 Wtórne	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.