



# KOMENTARZ PORANNY 2019-10-29 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

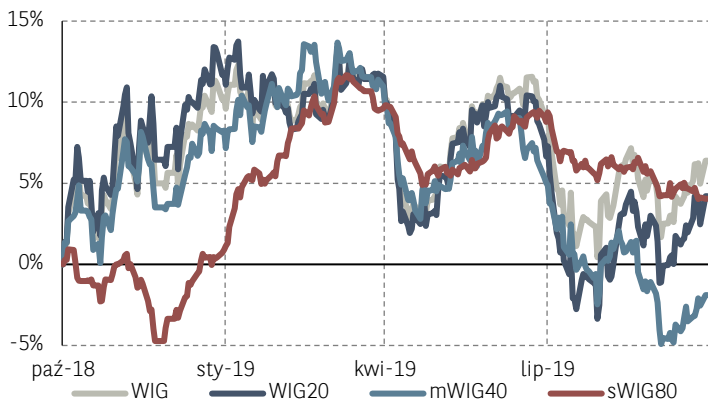
Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie była przeciwieństwem ostatniej sesji ubiegłego tygodnia, gdy to negatywne informacje płynące z Alior Banku przełożyły się na ogólny podażowy sentyment na całej giełdzie. W dniu wczorajszym pozytywnym katalizatorem były natomiast oczekiwania względem osiągnięcia nowych historycznych szczytów przez amerykańskie indeksy giełdowe, co w rzeczywistości się zmaterializowało zaraz po otwarciu sesji za oceanem. S&P 500 zakończyło sesję na najwyższych poziomach w historii. Ten pozytywny czynnik jednoznacznie wpływał na nastroje na warszawskim parkiecie. Indeks WIG20 rozpoczął dzień od wzrostów i konsekwentnie w 7 na 8 godzin sesji rósł, aby zakończyć sesję z wynikiem 1,68%. Wśród spółek z indeksu blue-chipów, jedynie cztery z nich zakończyły dzień na niższych poziomach i były to Pekao (-0,09%), PGE (-0,37%), Alior (-1,37%) i JSW (-2,52%). Z drugiej strony najsilniej rosły PGNIG (+4,32%), LPP (+3,57%) oraz KGHM (+3,46%). Dobrze radził sobie także segment średnich spółek. mWIG40 zyskał 0,67%, gdzie najsilniej rosły Getin, Stalprodukt oraz Bank Millennium, a najwięcej stracili Famur, Grupa Azoty i VRG. Negatywnie nie przestaje jednakże wyróżniać się segment małych spółek. sWIG80 zakończył dzień z wynikiem -0,09%. Za minus wczorajszego rozdania należy uznać niskie obroty, które wyniosły 530 mln zł, czyli były niższe o niespełna 40% od obrotów na piątkowej sesji. Z drugiej strony należy mieć na uwadze, iż jest to standardowa wartość obrotów na poniedziałkowej sesji w ostatnim okresie.

Jednym z najgorętszych tematów wpływającym na rynki na poziomie globalnym pozostaje kwestia brexitu. W dniu wczorajszym w głosowaniu brytyjska Izba Gmin nie zgodziła się na przedterminowe wybory na warunkach Borisa Johnsona. Wniosek premiera, aby zorganizować je 12 grudnia, nie uzyskał wymaganej większości głosów. Wniosek o przedterminowe wybory był odpowiedzią premiera Johnsona na brak porozumienia w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej do końca października. Obecnie termin potencjalnego brexitu za sprawą decyzji UE został przesunięty o trzy miesiące.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kalendarz makroekonomiczny na dzień dzisiejszy pozostaje praktycznie pusty, zarówno w kontekście rynku krajowego jak i rynków bazowych. Inwestorzy zagraniczni będą skupieni na utrzymaniu amerykańskich indeksów na nowych historycznych maksimach przed jutrzejszą decyzją Fed. Na krajowym rynku kluczowe obecnie pozostaje pokonanie wrześniowego maksimum na WIG20, co w krótkim terminie oznaczałoby zmianę lokalnego trendu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 101,72	1,35%	1,36%	0,71%
WIG20	2 211,80	1,68%	1,77%	-2,85%
mWIG40	3 697,84	0,67%	-0,10%	-5,41%
sWIG80	11 379,49	-0,09%	-0,91%	7,65%
WIG20 USD	573,98	1,76%	5,94%	-5,14%
WIG20 TR	4 026,81	1,68%	1,77%	0,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 039,42	0,56%	2,11%	21,20%
Nasdaq C.	8 325,98	1,01%	4,08%	25,50%
DAX	12 941,71	0,37%	4,13%	22,60%
CAC40	5 730,57	0,15%	0,93%	21,10%
FTSE250	20 210,16	0,53%	1,37%	15,50%
BUX	41 938,54	-0,52%	3,29%	7,15%
IBEX	9 433,00	0,03%	2,04%	10,50%
NIKKEI	22 974,13	0,47%	5,60%	14,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,011	2,9 pb	0,7 pb	-82,8 pb
USA	1,845	4,5 pb	17,8 pb	-84,1 pb
Niemcy	-0,335	2,6 pb	23,6 pb	-76,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2734	-0,14%	-2,23%	-0,38%
USD/PLN	3,8506	-0,29%	-3,99%	2,93%
CHF/PLN	3,8708	-0,34%	-3,68%	1,60%
GBP/PLN	4,9502	-0,07%	0,41%	3,75%
EUR/USD	1,1098	0,16%	1,83%	-3,22%
USD/JPY	108,97	0,28%	0,82%	-0,67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,57	-0,73%	3,92%	14,40%
WTI (\$/bbl)	55,81	-1,50%	3,22%	22,90%
Złoto (\$/ozt)	1 495,80	-0,63%	1,55%	16,70%
Miedź (c/lb)	268,30	0,28%	4,05%	1,98%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		28.10.2019
WZROSTY		SPADKI
MOSTALWAR	13,21%	URSUS -8,47%
RAFAKO	6,34%	BRASTER -8,16%
PRAIRIE	4,69%	ELBUDOWA -4,86%
PGNIG	4,32%	TORPOL -4,23%
SELVITA	4,07%	TRAKCJA -4,23%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	530,03	26,01%	72,96%

NAJWIĘKSZE OBROTY				28.10.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	60,77	3 788	1,07%	
KGHM	55,15	4 167	3,46%	
PZU	50,98	3 749	1,24%	
PKNORLEN	47,96	2 552	2,67%	
PEKAO	47,51	2 540	-0,09%	

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium	<p><b>Komentarz Wiceprezesa Fernando Bicho</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Koszty integracji Banku Millennium z Eurobankiem mogą być niższe niż 350 mln zł. W okresie I-III kwartału 2019 roku koszty integracji wyniosły 64 mln zł, w tym w samym III kwartale wyniosły 44,3 mln zł. Wiceprezes poinformował, że w przyszłym roku bank zacznie osiągać pierwsze efekty synergii z Euro Bankiem.</li> <li>• Spółka spodziewa się ok. 60 pb kosztów ryzyka po przejściu Eurobanku.</li> <li>• Millennium podtrzymuje plan osiągnięcia 1 mld zł zysku netto w 2020 bez one-offów.</li> <li>• B. Millennium będzie w IV kw. rozmawiał z audytorem o wyroku TSUE dot. kredytów CHF.</li> <li>• Millennium spodziewa się, że wynik odsetkowy banku w IV kw. będzie podobny do wyniku z III kw.</li> </ul>	
Budimex	<p><b>Wyniki Budimeksu w III kw. 2019 roku</b></p> <p>Przychody Budimeksu wyniosły 2134,1 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 2148,3 mln zł. EBIT wyniósł 112,2 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 105,4 mln zł, a zysk netto j.d. 65 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 77,2 mln zł.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Celon Pharma oczekuje wzrostu eksportu w '20</b></p> <p>Celon Pharma oczekuje w 2020 roku wzrostu sprzedaży eksportowej względem roku poprzedniego. Spółka chce rozwinąć działalność we Francji, Irlandii, Luksemburgu, na Malcie i w Finlandii. Spółka finalizuje II fazę badania klinicznego nad lekiem opartym o esketaminę i kontynuuje rozmowy partneringowe.</p>	
Orange	<p><b>Orange Polska miał w III kw. 946 mln zł EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu</b></p> <p>Orange Polska wypracował w trzecim kwartale 946 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL), o 22,4 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka wypracuje wynik na poziomie 923,3 mln zł. Wyniki trzeciego kwartału, o 212 mln zł podwyższył zysk ze sprzedaży kompleksu nieruchomości przy ulicy Nowogrodzkiej i Św. Barbary w Warszawie. Łączne zyski grupy ze sprzedaży aktywów wyniosły 218 mln zł wobec 44 mln zł kwartał wcześniej i 93 mln zł przed rokiem. Spółka potwierdziła w raporcie cel wzrostu przychodów oraz wyniku EBITDAaL w całym 2019 roku. Po trzech kwartałach przychody wzrosły o 3 proc. rok do roku, do 8,41 mld zł, a EBITDA po kosztach leasingu była wyższa o 8,3 proc. i sięgnęła 2,3 mld zł. W raporcie podano, że wzrost wyniku EBITDAaL w trzecim kwartale z wyłączeniem zysków ze sprzedaży aktywów w ujęciu rok do roku to 7,1 proc. - wzrost wynikał w większości z niższych o 45 mln zł rok do roku kosztów pośrednich. Po trzech kwartałach 2019 roku wynik EBITDAaL bez wpływu sprzedaży aktywów wzrósł rok do roku o 1,2 proc. Wynik operacyjny Orange Polska w trzecim kwartale to 362 mln zł wobec 355,2 mln zł oczekiwanych przez analityków. Zysk netto grupy wyniósł 224 mln zł - analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali średnio 229,8 mln zł</p>	
Orange	<p><b>Orange Polska zyskał 176 tys. klientów usług komórkowych netto w III kw.</b></p> <p>Orange Polska pozyskał w trzecim kwartale 176 tys. klientów usług telefonii komórkowej netto - na koniec września baza operatora składała się z 15,14 mln kart SIM. W minionym kwartale operatorowi przybyło netto 88 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid Orange Polska również zyskał 88 tys. kart SIM netto. Średnie miesięczne przychody operatora z oferty (ARPO) usług komórkowych wzrosły w trzecim kwartale o 0,2 zł do 20,3 zł. Liczba stacjonarnych łączy telefonicznych obsługiwanych przez Orange Polska zmniejszyła się o 73 tys. - podobnie jak w poprzednich okresach. Na koniec września grupa świadczyła 3,186 mln usług telefonii stacjonarnej. Na koniec trzeciego kwartału operator dostarczał 2,59 mln usług internetu szerokopasmowego, co oznacza kwartalny wzrost o 7 tys. usług. Spadek w przypadku usług ADSL był podobny jak kwartał wcześniej i wyniósł 39 tys. usług. Operator stracił netto 2 tys. klientów na sieci</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.



	<p>VDSL. Kwartalne przyłączenia usług światłowodowych wyniosły 39 tys., czyli były zbliżone do wyników z ubiegłym kwartałom. Średnie miesięczne przychody Orange Polska z oferty (ARPO) usług stacjonarnego internetu wzrosły w trzecim kwartale o 0,3 zł do 55,2 zł. Liczba klientów usług pakietowych Orange Polska wzrosła do 1,656 mln. Kwartalny wzrost liczby klientów wyniósł 28 tys. - utrzymała się spadkowa dynamika widoczna od dwóch kwartałom. Średnie przychody z usług pakietowych (ARPO) dla klientów indywidualnych wzrosły o 1,5 zł do 103,4 zł.</p>	
PGNiG	<p><b>Szacunkowa EBITDA PGNiG w III kw. '19 spadła do 0,8 mld zł</b> Szacunkowy skonsolidowany wynik EBITDA PGNiG w III kwartale 2019 r. spadł do 0,8 mld zł z 1,47 mld zł rok wcześniej, a skonsolidowany zysk netto spadł do 0,03 mld zł z 0,55 mld zł przed rokiem. Skonsolidowany wynik EBIT wyniósł 0,14 mld zł, podczas gdy rok wcześniej wynosił 0,83 mld zł. Skonsolidowane przychody w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 7,03 mld zł, podczas gdy rok temu były na poziomie 7,6 mld zł. EBITDA segmentu poszukiwanie i wydobywanie spadła w III kwartale 2019 roku do 0,68 mld zł z 1,38 mld zł rok wcześniej.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Ferrum	<p><b>Oferta Ferrum o wartości ok. 21,3 mln euro najkorzystniejsza w postępowaniu Gaz-System</b> Oferta Ferrum o wartości ok. 21,3 mln euro brutto, tj. ok. 90,8 mln zł netto, okazała się najkorzystniejsza w postępowaniu Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych dla gazociągu Polska - Słowacja. Specyfikacja istotnych warunków zamówienia przewiduje realizację dostaw od początku marca do końca kwietnia 2020 r.</p>	
Idea Bank	<p><b>Fundusz private equity zrezygnował z potencjalnego nabycia akcji Idea Banku</b> Idea Bank otrzymał informację, że fundusz typu private equity po przeprowadzeniu badania due diligence zrezygnował z udziału w potencjalnej transakcji nabycia akcji banku. We wrześniu bank informował, że dopuścił fundusz private equity do rozszerzonego due diligence. Od lipca fundusz uczestniczył w ograniczonym badaniu due diligence.</p>	
XTB	<p><b>XTB szacuje zysk netto w trzecim kwartale 2019 na 15,5 mln zł</b> X-Trade Brokers szacuje, że w trzecim kwartale 2019 roku miał 15,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 2,9 mln zł straty netto rok wcześniej. Szacunkowe przychody wzrosły do 61 mln zł z 47,6 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18 mln zł, wobec 1,3 mln zł straty rok wcześniej. Jak podano, w trzecim kwartale 2019 r. grupa pozyskała 10.042 nowych klientów, co oznacza wzrost o 105,6 proc. rdr (wzrost o 8,6 proc. kdk).</p>	
Żywiec	<p><b>Żywiec planuje wypłacić 15 zł na akcję zaliczki na poczet dywidendy za '19</b> Zarząd Grupy Żywiec zdecydował o wypłacie 15 zł zaliczki na akcję na poczet dywidendy za rok 2019. Wypłata wymaga uzyskania zgody rady nadzorczej. Dzień dywidendy ustalony został na 10 grudnia, a wypłata ma nastąpić 17 grudnia 2019 roku. Za rok 2018 Żywiec wypłacił 30 zł dywidendy na akcję.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 29 października 2019</b>		
	AMBRA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,64 zł na akcję.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018-2019.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
<b>Środa, 30 października 2019</b>		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 0,64 zł na akcję.
	FERRO	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,62 zł na akcję.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
<b>Czwartek, 31 października 2019</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BIOTON	NWZA ws. dalszego istnienia spółki na podstawie art. 397 KSH.
	CDRL	NWZA ws. połączenia spółki CDRL S.A. z siedzibą w Pianowie ze spółką VIVO KIDS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pianowie.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	STALEXP	NWZA ws. transgranicznego połączenia Stalexport Autostrady S.A. ze spółką Stalexport Autoroute S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.
	STELMET	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Bieńkowskiego.
	TORPOL	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 28 października 2019</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	5,50%	5,70%	5,70%
<b>Wtorek, 29 października 2019</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			3,20%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-1,40%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		127,00	125,10
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,45 mln brk
<b>Środa, 30 października 2019</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		6,90%	1,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		101,10	101,70
	13:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	III kw.		1,60%	2,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik		0,00%	0,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		1,00%	1,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-1,7 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik		1,50-1,75%	1,75-2,00%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik			
<b>Czwartek, 31 października 2019</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	wrzesień		0,40%	-1,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik		49,80	49,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik			53,70
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik			0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		2,50%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		7,40%	7,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik			0,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			212 tys.
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		47,60	47,10
<b>Piątek, 1 listopada 2019</b>							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	wrzesień		2,30%	2,20%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		51,00	51,40
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	październik		48,00	48,30
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,60%	3,50%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		105 tys.	136 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		51,50	51,10
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		48,40	47,80

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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.pl

www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózd	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim 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 nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek 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 Bank Polska 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.