



KOMENTARZ PORANNY 2019-10-25 08:36



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przyniosła niską zmienność na rynkach bazowych mimo licznych publikacji. W pierwszej części dnia publikacja wstępnych wskaźników PMI w Niemczech, które okazały się być nieznacznie gorsze od prognoz nie wpłynęła znacząco na nastroje giełd. PMI dla przemysłu w październiku wyniósł 41.9 pkt, o 0.1p niż niż zakładat konsensus i o 0.2pkt wyżej niż w poprzednim miesiącu. Kolejny miesiąc spadków zanotował również PMI dla usług, który obniżył się w październiku do 51.2 pkt wobec prognoz na poziomie 51.7pkt. Inwestorów nie wspierał również odczyt dla całej strefy euro, który w obu przypadkach okazał się niższy od oczekiwań. Nieco lepsze okazały się tożsame odczyty z Francji, gdzie indeks PMI przemysłu wyniósł 50,5 pkt. vs prognozy na poziomie 50,3 pkt.

W drugiej połowie dnia w centrum uwagi rynków znajdowała się konferencja EBC, na której zgodnie z oczekiwaniami rynku, bank centralny strefy euro pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Zdaniem Mario Draghiego napływające dane ekonomiczne nadal wskazują na umiarkowany, ale pozytywny wzrost w drugiej połowie bieżącego roku. Prezes EBC zasugerował również, że główne stopy procentowe pozostaną na obecnym lub niższym poziomie, dopóki nie pojawią się znaczące sygnały wzrostu cen. Co istotne było to ostatnie posiedzenie z udziałem Mario Draghiego.

Z kolei w ostatnich godzinach sesji, na rynek napłynęły pozytywne dane z oceanu gdzie wskaźniki PMI dla przemysłu oraz usług zaskoczyły in plus obserwatorów, a dodatkowym wsparciem była kolejna seria raportów wynikowych za 3Q19. Ostatecznie europejskie indeksy kończyły dzień na umiarkowanych wzrostach. W powyższym otoczeniu neutralnie dzień zakończył indeks krajowych blue chips.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym w kalendarium makroekonomicznym do najważniejszych odczytów można zaliczyć przed południową publikację niemieckiego indeksu instytutu IFO za październik – pozytywne zaskoczenie z pewnością zostałyby dobrze odebrane przez rynek i częściowo neutralizowałyby wydzźwięk wczorajszych publikacji PMI. Z drugiej strony po relatywnie intensywnym tygodniu rynki mogą wyczekiwać weekendu, co może nie sprzyjać stronie popytowej. Powyższe może zaważyć o kontynuacji październikowego ruchu na WIG20. Obecnie indeks blue chipów znajduje się w okolicy wrześniowych maksimum, które jak widać po wczorajszej sesji, stanowią zauważalny opór.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 950,18	-0,06%	1,89%	0,45%
WIG20	2 208,54	-0,16%	2,85%	-2,99%
mWIG40	3 665,88	0,46%	-1,21%	-6,23%
sWIG80	11 410,26	-0,38%	-1,31%	7,94%
WIG20 USD	574,39	-0,41%	6,84%	-5,08%
WIG20 TR	4 020,86	-0,16%	2,85%	0,05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 004,52	0,28%	0,43%	19,90%
Nasdaq C.	8 119,79	0,19%	0,09%	22,40%
DAX	12 798,19	0,34%	3,69%	21,20%
CAC40	5 653,44	-0,08%	0,40%	19,50%
FTSE250	20 180,94	0,00%	0,68%	15,30%
BUX	41 845,95	1,48%	2,56%	6,92%
IBEX	9 385,00	0,05%	3,20%	9,90%
NIKKEI	22 759,81	0,59%	2,99%	13,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,958	-1,8 pb	-9,6 pb	-88,1 pb
USA	1,766	-0,2 pb	3,9 pb	-92,0 pb
Niemcy	-0,396	-2,6 pb	20,5 pb	-82,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2743	0,06%	-2,67%	-0,37%
USD/PLN	3,8396	0,00%	-3,87%	2,63%
CHF/PLN	3,8761	-0,11%	-3,95%	1,73%
GBP/PLN	4,9583	0,34%	-0,16%	3,92%
EUR/USD	1,1132	0,06%	1,25%	-2,92%
USD/JPY	108,65	0,15%	1,04%	-0,96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,17	2,46%	-5,56%	13,70%
WTI (\$/bbl)	55,97	2,73%	-4,55%	23,30%
Złoto (\$/ozt)	1 495,70	0,55%	-2,34%	16,70%
Miedź (c/lb)	267,15	1,46%	2,30%	1,54%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
MABION	8,89%	PBG	-16,39%
ASBIS	8,47%	SYGNITY	-7,02%
KRUK	5,95%	POLNORD	-5,58%
KETY	4,68%	TSGAMES	-5,19%
TIM	2,97%	DINOPL	-3,69%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	581,69	43,49%	56,29%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 23.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	95,62	3 691	0,14%
PZU	64,53	3 047	0,91%
PKOBP	64,34	2 882	-0,18%
PEKAO	47,94	1 812	0,60%
JSW	27,96	7 628	-3,47%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Wpływ wyroku TSUE na wyniki 3Q19 Stosowanie zasad wynikających z wyroku Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej dotyczącego kredytów konsumenckich, pomniejszy wynik odsetkowy Alior Banku w III kwartale 2019 roku o 102 mln zł, a zysk netto o 83 mln zł. Szacowany wpływ na wynik odsetkowy w IV kwartale 2019 r. wyniesie około 79 mln zł.	
Kęty	Komentarz Zarządu Grupa Kęty, która pierwotnie planowała prezentację strategii na lata 2020-25 w pierwszym kwartale przyszłego roku, może nieco opóźnić przedstawienie tego dokument. "Przyglądamy się, dosyć dużo się dzieje w tym zakresie. Widać wiele firm, które chciały się roku temu sprzedać, +przeżyły muskuły+, teraz mają 30 proc. niższe przychody i zyski, te rozmowy nie są już tak twarde z tej drugiej strony. Trzeba się przyglądać. Ciekawy moment dla firmy, która ma taki standing finansowy, możliwości. Nie wolno przesympać okazji".	
Kruk	Wyniki 3Q19 Zysk netto Kruka w III kwartale 2019 spadł do 77,8 mln zł z 89,9 mln zł rok wcześniej. Zysk netto Kruka okazał się o 8,9 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes na poziomie 71,4 mln zł.	
PKN Orlen	Komentarz Zarządu PKN Orlen chce pozostać spółką płacącą dywidendę. Przyjęta pod koniec grudnia aktualizacja strategii PKN Orlen zakłada systematyczną wypłatę dywidendy, uwzględniającą sytuację finansową grupy.	

sWIG80 i inne

+/-

Bloober Team	Dofinansowanie Bloober Team podpisał z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości umowę na dofinansowanie kwotą do 20,2 mln zł projektu o wartości 38,1 mln zł. Projekt dotyczy opracowania "innowacyjnej technologii" do tworzenia gier fabularnych z gatunku horror/thriller.	
Ceramika Gala	Rezultat wezwania W ramach wezwania ogłoszonego przez Cerrad na akcje Ceramiki Nowej Gali zostały złożone zapisy na sprzedaż 36.853.731 akcji, stanowiące 78,59 proc. ogólnej liczby głosów. Wzywający zdecydował o nabyciu akcji, pomimo nieziszczenia się wszystkich warunków określonych w wezwaniu.	
Erbud	Nowa umowa Erbud podpisał umowę na budowę czterech budynków mieszkalnych w Krakowie wraz z garażami podziemnymi. Wartość kontraktu to 115 mln zł netto. Termin realizacji jednego budynku mieszkalnego wraz z garażem został ustalony na 31 października 2021 roku. Kolejne trzy budynki z garażem mają powstać w ciągu 26 miesięcy od przekazania ostatecznego pozwolenia na budowę.	+
OT Logistics	Sprawa z Allianz OT Logistics, największy udziałowiec chorwackiego operatora portu Luka Rijeka, prowadzi rozmowy z funduszami zarządzanymi przez Allianz ZB w celu zakończenia sporu poza postępowaniem arbitrażowym.	
Polwax	Naruszenie kowenantów bankowych Polwax w III kwartale 2019 roku miał ok. 10,4 mln zł EBITDA i 7,2 mln zł zysku netto. Spółka podała, że nie dotrzymała wymaganego w umowie kredytowej zawartej z ING Bank Śląski poziomu wskaźnika zadłużenia. "We wrześniu spółka potraciła przysługujące jej kary umowne w stosunku do Orlen Projekt S.A. z tytułu niewykonania i nienależytego wykonania umowy zawartej przez strony w	



kwocie 6 834 565,48 zł, z wierzytelnością Orlen Projekt S.A. z tytułu częściowego wykonania umowy"

Skarbiec Holding

Wypłata dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Skarbiec Holding zdecydowało, że z zysku za rok obrotowy 2018/2019 na dywidendę trafi łącznie 3,4 mln zł, co oznacza kwotę 0,50 zł na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 22 listopada, a jej wypłata nastąpi 6 grudnia.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 28 października 2019		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
Wtorek, 29 października 2019		
	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.
Środa, 30 października 2019		
	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	Wyplata 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.
Czwartek, 31 października 2019		
	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 Bienkowskiego.
	TORPOL	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 października 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-0,10%	-0,30%	0,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	-4,00%		-0,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	5,30%	8,00%	6,00%
Wtorek, 22 października 2019							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	7,60%	6,60%	2,70%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	9,40%	9,80%	9,90%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	0,90%	0,90%	0,90%
	16:05	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	8	-7	-9
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,45 mln brk	1,7 mln brk	10,45 mln brk
Środa, 23 października 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,10%	5,10%	5,20%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	październik	9,30		10,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	październik	3,60		7,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,7 mln brk	1,7 mln brk	9,3 mln brk
Czwartek, 24 października 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	48,50	49,20	48,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	50,50	50,30	50,10
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	52,90	51,70	51,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	41,90	42,00	41,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	51,20	51,70	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik	45,70	46,00	45,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	październik	51,80	51,90	51,60
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik	-0,50	-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	212 tys.	215 tys.	214 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		50,70	51,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		50,90	50,90
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		700 tys.	713 tys.
Piątek, 25 października 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	9,60	9,80	9,90
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-0,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		94,40	94,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	październik		96,00	93,20



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.pl
www.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 Maklerów	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 Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@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 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.

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