



KOMENTARZ PORANNY 2019-10-24 08:01



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas srodowej sesji na parkietach bazowych panowały mieszane nastroje spowodowane między innymi wynikami wtorkowych głosowań w brytyjskim parlamencie dotyczących brexitu. W związku z odrzuceniem przez Izbę Gmin błyskawicznej implementacji umowy brexitowej obecnie najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest elastyczne przedłużenie terminu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej z terminem do końca stycznia przyszłego roku. Za takim rozwiązaniem opowiada się między innymi przewodniczący Parlamentu Europejskiego David Sassoli stwierdzając, że taka opcja pozwoli brytyjskiej izbie niższej na szczegółową analizę umowy o wystąpieniu zaś Parlament Europejski będzie mógł spełnić swoją rolę.

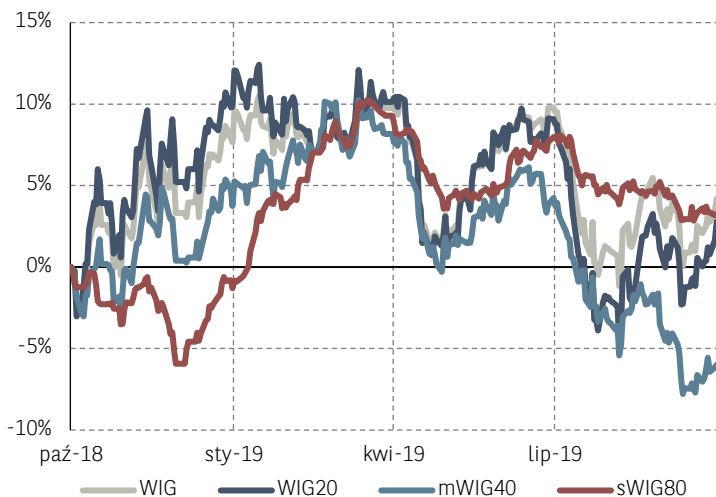
Środowa sesja na warszawskim parkiecie była typową sesją na przeczekanie. Zmienność głównego indeksu podczas wczorajszego handlu wyniosła zaledwie 11 punktów, co także wiele mówi o atrakcyjności srodowych notowań. Indeks WIG20 delikatnie skorygował przedwczorajsze wzrosty utrzymując się jednakże powyżej poziomu 2200 punktów. Lepiej od indeksu blue chipów w dniu wczorajszym zachowywały się średnie spółki. Indeks mWIG40 zakończył dzień wzrostem w wysokości 0,46%, w czym największy udział miały Kęty oraz Kruk, które zyskały podczas srodowej sesji odpowiednio 4,68% oraz 5,95%. Najmniejsze spółki, podobnie jak WIG20 zakończyły dzień w kolorze czerwonym, tracąc blisko 0,5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym rynki będą wyczekiwać przede wszystkim na ostatnie za kadencji Mario Draghiego posiedzenie EBC. O ile sama decyzja w sprawie stóp procentowych nie powinna być zaskoczeniem, inwestorzy bowiem nie oczekują zmiany ścieżki stóp podczas październikowego posiedzenia, to warto śledzić przebieg konferencji po spotkaniu członków EBC.

Uwaga rynków skupi się podczas czwartkowej sesji również na wstępnych danych dotyczących wskaźników wyprzedzających PMI zarówno sektora przemysłowego jak i usługowego za październik. Przed południem dane napłyną z gospodarek strefy euro, zaś popołudniu naszego czasu poznamy odczyty PMI ze Stanów Zjednoczonych.

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

+/-

Amrest	<p>Szacunkowa sprzedaż w 3Q Amrest Holding zwiększył w trzecim kwartale sprzedaż o 28,7 proc., do 505 mln euro - wynika ze wstępnych szacunków spółki. W tym samym okresie sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła o 28,1 proc.</p>	
Forte	<p>Szacunkowe wyniki za 3Q Fabryki Mebli Forte szacują, że przychody grupy w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 264 mln zł wobec 256 mln zł przed rokiem. Skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 19 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 31 proc.</p>	
Kęty	<p>Wyniki finansowe za 3Q Zysk netto Grupy Kęty w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 99 mln zł wobec szacowanych wcześniej ok. 92 mln zł - wynika z raportu finansowego spółki. Przychody grupy w tym okresie wyniosły 840,7 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 125,8 mln zł, a EBITDA 160,6 mln zł.</p>	
LPP	<p>Założenia dotyczące wzrostu przychodów Grupa LPP zakłada, że w 2020 roku jej przychody mogą wzrosnąć do 10,5 mld zł - poinformował prezes Marek Piechocki. "W tym roku nasze przychody mogą wynieść ok. 9,5 mld zł, a w przyszłym wzrosnąć do ok. 10,5 mld zł" - powiedział prezes na konferencji.</p>	
LPP	<p>Ogłoszenie strategii zrównoważonego rozwoju na lata 2020-2025 LPP ogłosiło strategię zrównoważonego rozwoju na lata 2020-2025. Jej główne założenia to 100% opakowań przyjaznych środowisku i 50% udziału kolekcji ekologicznych we flagowej marce Reserved do 2025 roku oraz zmniejszenie śladu węglowego. Zwrot w kierunku ekologii to odpowiedź LPP na nowe wyzwania pojawiające się w branży modowej. Obecnie udział kolekcji ekologicznych wynosi 22% w przypadku marki Reserved i 27% w przypadku marki Mohito, w pozostałych trzech markach firmy (Cropp, House, Sinsay) jest niższy.</p>	
LPP	<p>Capex inwestycji w centrum logistyczne wzrósł do 860 mln zł z 500 mln zł Wartość planowanego przez LPP nowego centrum logistycznego w Brześciu Kujawskim wzrosła z pierwotnie zakładanych 500 mln zł do 860 mln zł, zapowiedział prezes Marek Piechocki. Spółka nie wyklucza kolejnej emisji obligacji w celu sfinansowania tej inwestycji.</p>	
Mabion	<p>Termin spotkania BPD z FDA Mabion otrzymał od agenta reprezentującego spółkę przed amerykańską Agencją ds. Żywności i Leków (FDA) informację o przyznaniu spółce możliwości odbicia z FDA spotkania BPD (Biosimilar Biological Product Development) Typu 3 oraz wyznaczeniu terminu tego spotkania na 22 stycznia 2020 roku, podała spółka. Celem spotkania jest uzyskanie potwierdzenia strategii regulacyjnej w zakresie możliwości złożenia wniosku o rejestrację MabionCD20 na terenie Stanów Zjednoczonych.</p>	
PKN Orlen	<p>Wyniki finansowe za 3Q Zysk netto PKN Orlen w trzecim kwartale br. wyniósł 1 mld 266 mln zł - podała spółka w czwartkowym komunikacie o skonsolidowanych wynikach finansowych w III kw. 2019. Tym samym w trzecim kwartale tego roku zysk PKN Orlen spadł o 39 proc. wobec analogicznego okresu zeszłego roku, kiedy spółka zarobiła 2 mld 75 mln zł. Zgodnie z komunikatem przychody koncernu w trzecim kwartale br. wyniosły 29 mld 229 mln zł i były niższe o 4 proc. wobec przychodów osiągniętych w trzecim kwartale ubiegłego roku o 4 proc. Zysk netto spółki po trzech kwartałach 2019 r. wyniósł 3 mld 716 mln zł, wobec 4 mld 892 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 24 proc. Natomiast przychody ze sprzedaży PKN Orlen wyniosły po trzech kwartałach br. 83 mld 703 mln zł, wobec 80 mld 286 mln zł w analogicznym okresie zeszłego roku, co oznacza wzrost o 4 proc.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper	<p>Przedłużenie kredytów o wartości 19,8 mln euro i 20 mln zł Arctic Paper uzyskał od kredytodawców - BNP Paribas Bank Polska, Santander Bank Polska</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.



i Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) - przedłużenie dostępność kredytu odnawialnego do dnia 31 października 2020 roku.

Astarta	<p>Sprzedaż produktów w 3Q Astarta Holding sprzedała 86 532 ton cukru w III kw. 2019 r., co oznacza spadek o 2% r/r, podała spółka. Średnia cena cukru wyprodukowanego przez grupę spadła o 3% r/r do 10 112 UAH/t. Grupa sprzedała 222 637 tony pszenicy w III kw. 2019 r., tj. o 56% więcej niż rok wcześniej. Średnia cena pszenicy spadła o 16% do 4 326 UAH/t, podano w komunikacie. Sprzedaż kukurydzy spadła o 74% r/r do 2 797 ton, a średnia cena spadła o 12% i wyniosła 4 440 UAH/t. Z kolei sprzedaż słonecznika wzrosła o 2 577% r/r do 33 569 ton, przy spadku średniej ceny o 12% r/r do 8 614 UAH/t. Astarta Holding sprzedała 9 113 ton oleju sojowego w III kw. 2019 r., co oznacza wzrost o 103% r/r, przy spadku średniej ceny o 10% r/r do 17 370 UAH/t. Sprzedaż mączki sojowej zanotowała wzrost o 1% r/r do 29 343 ton, a średnia cena spadła o 24% r/r do 9 001 UAH/t. Sprzedaż mleka wyniosła 21 696 ton (spadek o 11% r/r), a cena średnia 9 434 UAH/t (wzrost o 20% r/r).</p>
Capital Park	<p>Cena zaofertowana w wezwaniu wg zarządu nie odzwierciedla wartości godziwej W opinii zarządu Capital Park, cena zaofertowana w wezwaniu ogłoszonym przez Townsend Holding B.V, w wysokości 5,84 zł za sztukę, nie odzwierciedla wartości godziwej spółki. Cena odzwierciedla natomiast wartość rynkową akcji.</p>
Ergis	<p>Decyzja o wycofaniu spółki z GPW na NWZA Akcjonariusze Ergisu zdecydują o zniesieniu dematerializacji wszystkich akcji i wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych (GPW), wynika z projektów uchwał na nadzwyczajne walne zgromadzenie, zaplanowane na 19 listopada br.</p>
Ergis	<p>Szacunki wyników za 3Q Ergis miał wstępnie 192,88 mln zł przychodów, 13,5 mln zł EBITDA, 5,18 mln zł zysku netto w III kwartale, podała spółka.</p>
Konsorcjum Stali	<p>Szacunkowe wyniki za 3Q Konsorcjum Stali miało jednostkowo 446,44 mln zł przychodów i 1,85 mln zł zysku finansowego netto, podała spółka, prezentując wstępne, szacunkowe danych za III kwartał 2019 r. Zdaniem zarządu, spółka osiągnęła pozytywne wyniki finansowe pomimo niekorzystnej sytuacji rynkowej i spadku cen na wyroby hutnicze w raportowanym okresie.</p>
Polnord	<p>Emisja akcji NWZ Polnordu zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 75 mln akcji serii T z wyłączeniem prawa poboru - wynika z uchwał walnego. Uchwała zakłada podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 65.386.254 zł o kwotę nie niższą niż 2 zł, ale nie wyższą niż 150 mln zł poprzez emisję maksymalnie 75 mln nowych akcji serii T. Emisja miałaby zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej.</p>
Sonka	<p>Debiut na NewConnect Kurs akcji producenta gier Sonka wzrósł na otwarciu w pierwszym dniu notowań na rynku NewConnect o 66,7 proc. do 7,5 zł. Do obrotu trafiło 3 mln akcji serii A, 158 tysięcy akcji serii B oraz 450 tysięcy akcji serii C. Sonka to producent i wydawca gier, specjalizujący się w tytułach na Nintendo Switch. Największym akcjonariuszem firmy jest notowana na GPW grupa PlayWay, która posiada 42,41 proc. jej akcji</p>
Trakcja	<p>Prace nad emisją obligacji zamiennych na akcje dla ARP Trakcja ocenia, że restrukturyzacja finansowa zakończyła się sukcesem i pozwoliła na pozyskanie łącznie ok. 1,2 mld zł finansowania w różnych instrumentach. Obecnie spółka pracuje jeszcze nad ewentualną emisją obligacji zamiennych na akcje skierowaną do Agencji Rozwoju Przemysłu (ARP) o wartości 20 mln zł.</p>
Żywiec	<p>Wyniki finansowe za 3Q Grupa Żywiec odnotowała 109,63 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 116,78 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 153,15 mln zł wobec 142,17 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 076,91 mln</p>



zł w III kw. 2019 r. wobec 958,91 mln zł rok wcześniej.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
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.
MOL	Publikacja 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
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		49,20	48,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		50,30	50,10
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,70	51,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		42,00	41,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,70	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	październik		46,00	45,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	październik		51,90	51,60
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		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		9,80	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 (narastającego 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 Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozd@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 dążyło 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 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.