



KOMENTARZ PORANNY

2019-11-07 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w środę na warszawskim parkiecie przyniosła spadek szerokiego WIGu o 0,58%. Kluczową kwestią dla giełd pozostaje obecnie wyczekiwanie na kolejne sygnały płynące z negocjacji handlowych na linii Waszyngton – Pekin. Informacja o potencjalnym przeniesieniu spotkania na grudzień w krótkim terminie może przynieść ochłodzenie nastrojów. Z drugiej strony nieduża reakcja rynków w dniu wczorajszym na tę wiadomość wskazuje, że inwestorzy obecnie spodziewają się, iż do porozumienia faktycznie dojdzie, a kluczowe pozostają konkretne szczegóły. Amerykański S&P 500 w dniu wczorajszym zyskał nieznaczne 0,07%, a niemiecki DAX30 0,24%. W kontekście rynku europejskiego warto zwrócić uwagę na ostateczne odczyty indeksów PMI dla sektora usługowego za październik. Dane okazały się być lepsze od oczekiwań zarówno dla Niemiec jak i całej Unii Europejskiej oraz co warto odnotowania, są również wyższe niż odczyty za wrzesień. Powyższe pozwala na umiarkowany optymizm, choć należy zauważyć że to sektor przemysłowy jest obecnie głównym źródłem zmartwień.

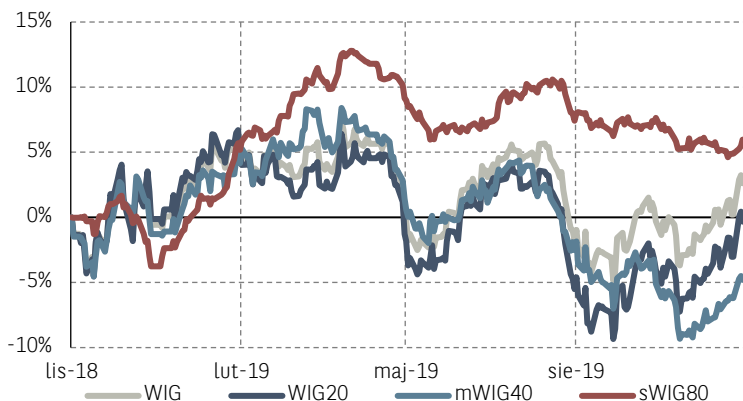
W Warszawie WIG20 był najstarszym indeksem tracąc 0,75%. Wczorajsze zachowanie indeksu potwierdziło występowanie technicznego oporu na poziomie 2280 pkt. Obecnie wsparciem dla notowań w pierwszej kolejności jest poziom 2235 pkt. i następnie kluczowy z punktu widzenia trendu wzrostowego poziom 2200 pkt. W dniu wczorajszym rości tylko 7 spółek w ramach WIG20. Najsilniejsze pozostawały PGE, Alior Bank oraz ISW. Najstabilniej radziły sobie Dino, Orange i PGNiG.

Kolejny już miesiąc posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej pozostało bez wpływu na złotego. Rada pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, co jest uzasadnione inflacją CPI na poziomie 2,5% r/r, a więc w granicach celu inflacyjnego NBP. Prezes Adam Głapiński podtrzymał swoje stanowisko mówiąc, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. O ile inflacja CPI pozostaje w celu inflacyjnym, to inflacja bazowa przyspieszyła w ostatnim miesiącu do 2,4% r/r, co może w pewnym stopniu wzmacniać jastrzębie głosy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza sesja na GPW wyznacza korektę silnych wzrostów z poprzednich dni. Brak jednoznacznego kierunku na rynkach bazowych wskazuje na to, iż czynniki lokalne mogą być w dniu dzisiejszym decydujące, stąd kluczowa w kontekście utrzymania ruchu wzrostowego na WIG20 pozostaje obrona wskazanych powyżej poziomów wsparcia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 174,29	-0,58%	5,69%	2,57%
WIG20	2 255,34	-0,75%	6,29%	-0,94%
mWIG40	3 762,63	-0,30%	4,63%	-3,75%
sWIG80	11 475,49	0,47%	0,62%	8,56%
WIG20 USD	585,71	-0,77%	8,61%	-3,21%
WIG20 TR	4 106,07	-0,75%	6,29%	2,17%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 076,78	0,07%	4,70%	22,70%
Nasdaq C.	8 410,63	-0,29%	5,71%	26,80%
DAX	13 179,89	0,24%	8,95%	24,80%
CAC40	5 866,74	0,34%	6,25%	24,00%
FTSE250	20 216,59	-0,39%	4,10%	15,50%
BUX	43 291,61	0,13%	8,76%	10,60%
IBEX	9 398,40	-0,10%	3,92%	10,10%
NIKKEI	23 330,32	0,11%	9,15%	16,60%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,014	0,8 pb	11,9 pb	-82,5 pb
USA	1,830	-3,0 pb	26,5 pb	-85,6 pb
Niemcy	-0,335	-2,3 pb	21,2 pb	-76,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2658	0,02%	-1,46%	-0,56%
USD/PLN	3,8540	0,08%	-2,33%	3,02%
CHF/PLN	3,8833	0,10%	-2,11%	1,93%
GBP/PLN	4,9549	-0,10%	2,17%	3,85%
EUR/USD	1,1069	-0,06%	0,88%	-3,48%
USD/JPY	108,97	-0,18%	1,61%	-0,67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,74	-1,94%	5,81%	14,80%
WTI (\$/bbl)	56,35	-1,54%	6,82%	24,10%
Złoto (\$/ozt)	1 493,10	0,63%	-0,75%	16,50%
Miedź (c/lb)	266,50	-1,31%	3,41%	1,29%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
ASBIS	9,42%	STALPROD	-9,87%
ASTARTA	9,37%	BRASTER	-9,43%
BBIDEV	8,61%	ATLASEST	-7,84%
SWISSMED	6,06%	URSUS	-6,36%
STALEXP	5,18%	SFINKS	-5,88%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	595,25	69,97%	29,81%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 06.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	81,20	4 077	-1,98%
PKOBP	76,57	4 210	-1,81%
PKNORLEN	45,23	2 785	-1,42%
CDPROJEKT	42,65	2 797	1,68%
PZU	41,81	2 936	-0,19%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	<p>EBITDA Cyfrowego Polsatu w III kw. wyniosła 1,021 mld zł Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu - według standardu MSSF 16 - wyniósł w trzecim kwartale 1,021 mld zł i był o 0,8 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Przychody grupy sięgnęły 2,892 mld zł, o 1,8 proc. więcej niż wynosiła średnia prognoz analityków. Według poprzedniego standardu rachunkowości (MSR 17) zysk EBITDA wyniósł 901,2 mln zł i był o 0,1 proc. wyższy od konsensusu. Wynik spadł o 2 proc. rok do roku. Przychody grupy wzrosły rok do roku o 5,8 proc., przy czym przychody detaliczne od klientów spadły rok do roku o 0,7 proc. (do 1,618 mld zł), natomiast przychody hurtowe były wyższe o 6,6 proc. (790,5 mln zł), a przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 25,7 proc. (412,9 mln zł). Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Cyfrowego Polsatu sięgnął 231,3 mln zł i był o 6,2 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes, który wynosił 246,6 mln zł. Różnica może wynikać z efektywnej stopy podatku dochodowego, która wyniosła 22,7 proc.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Liczba usług świadczonych przez Cyfrowy Polsat wzrosła w III kw. o 207,8 tys. Liczba usług świadczonych przez grupę Cyfrowego Polsatu wzrosła w trzecim kwartale 2019 roku o 207,8 tys. netto do 17,267 mln. Wzrost o 136,3 tys. miał miejsce w przypadku usług świadczonych w modelu abonamentowym, a liczba usług przedpłaconych (prepaid) wzrosła o 71,6 tys.</p>	
Pekao	<p>Pekao wyemituje obligacje podporządkowane Zarząd Pekao wyraził zgodę na emisję obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Łączna wartość nominalna obligacji zostanie ustalona w procesie budowania księgi popytu i jest uzależniona od sytuacji na rynku obligacji. Rozważany termin rozpoczęcia emisji to listopad 2019 r. Obligacje zostaną wyemitowane w jednej serii. Oferta zostanie przeprowadzona na terytorium Polski, a propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane do nie więcej niż 149 indywidualnie określonych adresatów. Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, obligacje zostaną zakwalifikowane jako instrumenty w Tier II.</p>	
Pekao	<p>Pekao analizuje możliwość przejęcia mBanku</p>	
PKN Orlen	<p>Marża downstream PKN Orlen wzrosła w październiku do 12,7 USD na baryłce Modelowa marża downstream PKN Orlen w październiku wzrosła do 12,7 USD na baryłce z 12,6 USD na baryłce miesiąc wcześniej. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w październiku 7,9 USD na baryłce wobec 8,0 USD na baryłce we wrześniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 1,5 USD na baryłce wobec 1,9 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w październiku spadła do 820 euro za tonę z 821 euro we wrześniu.</p>	
PKO BP	<p>Zysk netto PKO BP w III kw. wyniósł 1 229 mln zł Zysk netto grupy PKO BP w trzecim kwartale 2019 roku wzrósł do 1.229 mln zł z 1.042 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.208,2 mln zł. Zysk netto w III kwartale 2019 roku wzrósł 18 proc. rdr i 1 proc. w ujęciu kwartalnym. Po trzech kwartałach zysk netto grupy PKO BP wyniósł 3.308 mln zł, czyli wzrósł 21,1 proc. rdr. Wskaźnik ROE netto wynosi 10,9 proc. Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 2.662 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 2.634,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.618-2.655 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 13 proc. rdr i 5 proc. kdk. Marża odsetkowa za trzy kwartały 2019 roku wynosi 3,44 proc., podczas gdy rok wcześniej wynosiła 3,40 proc. Wynik z tytułu prowizji i opłat w III kwartale 2019 roku wyniósł 770 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 770,9 mln zł (oczekiwania wahały się od 763 mln zł do 790 mln zł). Wynik prowizyjny wzrósł 1 proc. rdr i 1 proc. kdk. Wynik na działalności biznesowej grupy PKO BP za trzy kwartały 2019 roku wyniósł 10.918 mln zł, czyli wzrósł 10,6 proc. rdr, głównie w efekcie wzrostu wyniku z tytułu odsetek, który wzrósł 11,5 proc.</p>	



rdr. Koszty ogółem w III kwartale wyniosły 1.470 mln zł, czyli były na poziomie oczekiwanym przez rynek (1.471,9 mln zł). Koszty wzrosły 2 proc. rdr i 2 proc. kdk. Wskaźnik kosztów do dochodów po trzech kwartałach 2019 roku wynosi 42 proc., podczas gdy rok wcześniej wynosił 45,1 proc. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w trzecim kwartale 2019 roku 294 mln zł. Rynek oczekiwał o 7,5 proc. wyższych odpisów na poziomie 317,8 mln zł. Odpisy spadły 10 proc. rdr i o 9 proc. w ujęciu kwartalnym.

PKP Cargo

PKP Cargo szacuje EBITDA po trzech kw. na 713,1 mln zł

Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo po trzech kwartałach 2019 roku wynosi 98,7 mln zł, a EBITDA 713,1 mln zł (w tym wpływ MSSF 16 ok. 97,3 mln zł). Zarząd spółki obniżył prognozę wyniku EBITDA grupy do 925 mln zł z prognozowanej wcześniej 1,15 mld zł. Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) PKP Cargo po trzech kwartałach 2019 roku wyniósł 182,8 mln zł, a przychody z działalności operacyjnej 3,6 mld zł. W marcu PKP Cargo prognozowało, że EBITDA grupy w 2019 roku wyniesie 1,15 mld zł. Prognoza ta została podtrzymana przez spółkę w raporcie półrocznym opublikowanym w sierpniu.

PZU

PZU Zdrowie chce przejąć spółkę Tomma Diagnostyka Obrazowa

PZU Zdrowie złożyło do UOKiK wnioszek o przejęcie kontroli nad spółką Tomma Diagnostyka Obrazowa. Jak wynika z komunikatu, PZU chce nabyć 100 proc. akcji w spółce Tomma Diagnostyka Obrazowa oraz pośrednio 100 proc. udziałów w spółkach Bonus-Diagnosta i Asklepios Diagnostyka.

Stalprodukt

Grupa Stalprodukt miała w III kw. 2019 roku 35,7 mln zł zysku netto

Zysk netto grupy Stalprodukt w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 35,7 mln zł, a skonsolidowany zysk operacyjny był na poziomie 50,5 mln zł. Oczekiwania ankietowanych przez PAP Biznes analityków zakładały osiągnięcie zysku EBIT w przedziale 49,1-52,1 mln zł, a zysku netto w przedziale 36,3-39,9 mln zł. Spółka podała, że średnia zysku netto za okres trzeciego kwartału 2017 i 2018 roku wynosiła 66,7 mln zł, a zysku operacyjnego 83,8 mln zł. Spadek zysku netto w trzecim kwartale 2019 roku Stalprodukt tłumaczy pogorszeniem wyników w segmencie profili, spowodowanych niekorzystnymi relacjami cen wyrobów wsadowych do cen wyrobów gotowych oraz spadkiem popytu na wyroby segmentu. Wpływ na spadek wyników - w ocenie spółki - miał także słabszy wynik w segmencie cynku, spowodowany spadkiem ceny cynku w stosunku do porównywalnych kwartałów 2017 r. i 2018 r. oraz wzrost kosztów energii. Skonsolidowany raport za trzeci kwartał 2019 roku zostanie opublikowany 15 listopada 2019 roku.

Tauron

Tauron Dystrybucja rozpoczął budowę magazynu energii w Cieszanowicach

Tauron Dystrybucja rozpoczął budowę w Cieszanowicach (woj. opolskie) stacjonarnego systemu magazynowania energii, którego zadaniem będzie efektywniejsze gospodarowanie energią odbieraną z farm wiatrowych, poprawa parametrów energii i stabilizacja pracy sieci elektroenergetycznej.

sWIG80 i inne

+/-

Agora

"Gazeta Wyborcza" ma ponad 200 tys. płatnych subskrypcji cyfrowych

Na koniec września "Wyborcza" miała 200.226 cyfrowych prenumeratorów, o 29,3 tys. więcej niż na koniec 2018 roku (wzrost o 17 proc.). W informacji prasowej podano, że większa liczba subskrypcja idzie w parze ze wzrostem średnich przychodów od użytkownika (ARPU) oraz "niskim" współczynnikiem rezygnacji (churn). Dodano, że zdecydowana większość prenumerat indywidualnych "GW" to subskrypcje autoodnawialne, których popularność korzystnie wpływa na wysoki poziom utrzymania klientów.

Aparator

Aparator szacuje 67 mln zł zysku w '19

Aparator szacuje, że w 2019 r. osiągnie skonsolidowane wyniki na poziomie 877 mln zł przychodów oraz 67 mln zł zysku netto. Ponadto, zarząd Apatora zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 0,45 zł na akcję, czyli łącznie 14,8 mln zł.

Asbis

Asbis celuje w całoroczne przychody bliskie 1,9 mld USD

Asbis liczy na wypracowanie w 2019 roku przychodów w górnej granicy prognozy, która wynosi 1,9 mld USD. Spółka podtrzymuje plan uzyskania dodatnich przepływów



	operacyjnych w całym roku, spodziewa się "mocnego" czwartego kwartału.	
Lokum Deweloper	Lokum Deweloper wprowadził do sprzedaży 230 mieszkań w Krakowie Lokum Deweloper wprowadził do sprzedaży 230 mieszkań na osiedlu Lokum Salsa w Krakowie. Projekt obejmuje także lokale biurowe, miejsca postojowe i komórki lokatorskie. Zakończenie realizacji dwóch pierwszych etapów osiedla Lokum Salsa planowane jest na I kwartał 2022 r.	
Mostostal Zabrze	Mostostal Zabrze szacuje zysk netto w III kw. '19 na 2,3 mln zł Mostostal Zabrze szacuje, że jego skonsolidowane przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 147,9 mln zł, wynik z działalności operacyjnej 7,4 mln zł, wynik brutto 3,6 mln zł, a wynik netto 2,3 mln zł. Na koniec października wartość backlogu grupy wynosi 450,2 mln zł. Spółka podała, że szacowana wartość kontraktów do podpisania, w oparciu o aktualne oferty, wynosi 185,1 mln zł, co łącznie stanowi 635,3 mln zł. Według szacunków, w ciągu trzech kwartałów 2019 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 447,6 mln zł, wynik z działalności operacyjnej 16 mln zł, wynik brutto 11,1 mln zł, a wynik netto 7 mln zł. Publikacja raportu za trzy kwartały 2019 r. planowana jest na 8 listopada 2019 r.	
Ronson Development	Ronson Development miał w III kw. 1 mln zł zysku netto, powyżej konsensusu Ronson Development odnotował w III kw. 2019 roku 1 mln zł skonsolidowanego zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 5,5 mln zł przed rokiem. Deweloper podtrzymuje plan przekazania na 2019 rok, chce też zrealizować cel sprzedaży. Zysk operacyjny Ronsona wyniósł w trzecim kwartale 2019 roku 2,4 mln zł wobec 7,9 mln zł rok wcześniej, a przychody 36 mln zł wobec 83 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał 0,6 mln zł EBIT i przychody na poziomie 33,7 mln zł.	
Selvita	Selvita chce utrzymać w 2020 r. 30 proc. wzrost przychodów w usługach Selvita chce utrzymać w 2020 roku 30 proc. wzrost przychodów w segmencie usługowym. 2019 rok może zakończyć się dynamiką rzędu ok. 40 proc. Przeprowadzka Ryvu Therapeutics do nowego Centrum B+R powiększy laboratoria Selvity o ok. 1 tys. m kw., ale w 2022 r. spółka będzie potrzebowała kolejnych powierzchni.	
Skarbiec Holding	Skarbiec TFI gotów jest przejąć fundusz Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ Skarbiec TFI jest zainteresowany przejęciem zarządzania funduszem Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ. Towarzystwo zarządza portfelem i ryzykiem tego funduszu od grudnia 2018 r. na podstawie umowy zawartej jeszcze z Trigon TFI (obecnie Lartiq TFI).	
Stelmet	W wezwaniu na akcje Stelmetu zawarto transakcje na 24.074.623 akcje W wezwaniu na akcje Stelmetu zawarto transakcje na 24.074.623 akcje, w tym 510.115 akcji było przedmiotem transakcji zrealizowanej na GPW w Warszawie. Nabyte w ramach wezwania akcje spółki stanowią ok. 82 proc. kapitału zakładowego.	
Wojas	Przychody Wojasa w październiku '19 wzrosły rdr o 13,5 proc. Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwi, wyniosły w październiku 2019 roku 33,6 mln zł i były wyższe rdr o 13,5 proc. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek przychody były niższe o 2,7 proc. Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły 238,4 mln zł i były wyższe rdr o 25,9 proc. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek wzrost rdr wyniósł 12 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej Wojasa wyniosły w październiku 23,8 mln zł i były wyższe rdr o 18,1 proc. W okresie styczeń-październik przychody te wyniosły 172,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 14,7 proc. Bez konsolidacji Bartka przychody te były wyższe o 8,4 proc.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 7 listopada 2019		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASSECOSSE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ERGIS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	KETY	Wypłata II raty dywidendy dywidendy w wysokości 17 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany uchwały nr 4 NWZ z dnia 29 marca 2017 roku oraz zmiany uchwały nr 4 NWZ z dnia 18 maja 2018 r.
	POLICE	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii C.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
Piątek, 8 listopada 2019		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 listopada 2019							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	45,60	48,10	47,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	47,70	47,50	47,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	50,70	50,50	50,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	42,10	41,90	41,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	45,90	45,70	45,70
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	listopad	-4,5	-13,8	-16,8
Wtorek, 5 listopada 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	październik	50,00	49,70	49,50
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,10%	0,10%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,20%	-0,80%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	wrzesień	-52,5 mld	-52,5 mld	-55 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	50,60	51,00	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	54,70	53,40	52,60
Środa, 6 listopada 2019							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	1,30%	0,10%	-0,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	52,20	51,00	51,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	52,90	52,90	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	51,60	51,20	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	52,20	51,80	51,60
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,10%	0,10%	0,60%
	14:45	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad			
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,9 mln brk	1,5 mln brk	5,7 mln brk
Czwartek, 7 listopada 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,60%	-0,40%	0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	218 tys.
Piątek, 8 listopada 2019							
		Chiny	Eksport (r/r)	październik		-3,90%	-3,20%
		Chiny	Import (r/r)	październik		-8,90%	-8,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień		0,40%	-1,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień		0,00%	0,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,70%	2,80%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	listopad		96,00	95,50
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik		3,30%	3,00%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik		-1,50%	-1,20%

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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 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 Drózd	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 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 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.bnpparibas.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.