



# KOMENTARZ PORANNY

2019-11-06 08:22



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowych, mocnych wzrostach wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie przyniosła odreagowanie nastrojów. Co prawda szeroki rynek zakończył notowania „nad kreską”, ale widać było chęć realizowania krótkoterminowych zysków przez inwestorów na prawie 40% spółkach, które zanotowały w dniu wczorajszym dzienną stratę. Wśród liderów spadków był min. sektor gamingowy, którego indeks WIG-Games zakończył dzień ze stratą z uwagi min. na notowania spółki CI Games, która zakończyła notowania z prawie 10% spadkami. Wśród największych podmiotów mocne wzrosty zanotowały spółki, które znajdowały się w ostatnim czasie pod presją strony podaźowej – Alior Bank po opublikowaniu wyników za III kwartał wzrósł o 4,41%, a JSW o 4,18%. Dla indeksu WIG20 kluczowe będzie w tym momencie dotarcie do linii oporu na poziomie 2300, której przebicie może dać paliwo do dalszych wzrostów.

Sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegała również w neutralnych nastrojach. Po ustanowieniu w poniedziałek nowych, historycznych szczytów indeksu S&P500 konsolidował się w okolicy 3080 punktów. Ostatnie wzrosty były napędzane min. pozytywnymi doniesieniami odnośnie napięć handlowych na linii Pekin-Waszyngton, kontynuacji przez FED polityki obniżania stóp procentowych D oraz lepszym od oczekiwań sezonem wynikowym. Ponad ¾ spółek indeksu, które opublikowało już wyniki za III kwartał przebiło oczekiwania analityków. Aktualnie spadek zysków spółek r/r należących do indeksu wynosi 0,8%, przy oczekiwanych na początku października -2,2%. Zgodnie z wczorajszymi doniesieniami, strona Chińska napiera mocno na Donalda Trumpa aby ten zniósł więcej ceł na chińskie produkty w I fazie porozumienia, które ma zostać zawarte w tym miesiącu. Październikowy odczyt indeksu ISM dla usług na poziomie 54,7 punktów (vs. 52,6 we wrześniu i powyżej oczekiwań na poziomie 53,4 punktów) załagodził obawy o ewentualne spowolnienie w tym sektorze gospodarki.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na najważniejsze indeksy akcji są od rana kwotowane na neutralnych poziomach. W podobnych nastrojach zakończyły się sesje w Japonii i Chinach, co powinno również znaleźć swoje odzwierciedlenie na krajowym rynku akcji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 517,70	0,32%	6,31%	3,17%
WIG20	2 272,45	0,37%	7,10%	-0,18%
mWIG40	3 774,05	0,21%	4,95%	-3,46%
sWIG80	11 421,41	0,22%	0,15%	8,04%
WIG20 USD	590,28	-0,28%	9,46%	-2,45%
WIG20 TR	4 137,22	0,37%	7,10%	2,95%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 074,62	-0,12%	4,62%	22,60%
Nasdaq C.	8 434,68	0,02%	6,01%	27,10%
DAX	13 148,50	0,09%	8,69%	24,50%
CAC40	5 846,89	0,39%	5,89%	23,60%
FTSE250	20 294,99	0,22%	4,50%	16,00%
BUX	43 236,80	0,98%	8,62%	10,50%
IBEX	9 407,90	-0,09%	4,02%	10,20%
NIKKEI	23 303,82	0,22%	9,02%	16,40%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,006	4,9 pb	11,1 pb	-83,3 pb
USA	1,860	7,9 pb	29,4 pb	-82,6 pb
Niemcy	-0,312	3,9 pb	28,2 pb	-73,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2649	-0,09%	-1,48%	-0,58%
USD/PLN	3,8510	0,34%	-2,41%	2,94%
CHF/PLN	3,8794	-0,14%	-2,20%	1,82%
GBP/PLN	4,9599	0,31%	2,27%	3,95%
EUR/USD	1,1075	-0,43%	0,94%	-3,42%
USD/JPY	109,16	0,52%	1,80%	-0,49%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,96	1,34%	7,90%	17,00%
WTI (\$/bbl)	57,23	1,22%	8,49%	26,00%
Złoto (\$/ozt)	1 483,70	-1,81%	-1,38%	15,80%
Miedź (c/lb)	270,05	1,10%	4,79%	2,64%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		05.11.2019
WZROSTY		SPADKI
BRASTER	20,29%	EFEKT -14,71%
TOWERINVT	10,67%	CIGAMES -9,81%
IZOBLOK	9,93%	BAHOLDING -7,32%
LIBET	8,12%	EKOEXPORT -5,11%
BIOMEDLUB	8,09%	OAT -4,39%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	817,87	29,92%	69,63%

NAJWIĘKSZE OBROTY				05.11.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	104,31	5 099	1,06%	
KGHM	87,54	7 030	3,06%	
PKNORLEN	60,91	3 669	0,65%	
PZU	60,01	3 642	0,13%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<b>Dywidenda</b> Zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w 2019 roku.	
CCC	<b>Nabycie udziałów w DeeZee</b> Emitent przejmie kolejne 24% udziałów w spółce DeeZee za 7 mln złotych, dzięki czemu zwiększy swój udział do 75%. CCC podtrzymuje chęć zwiększania udziałów do 100% w ciągu najbliższych pięciu lat.	
Echo Investment	<b>Sprzedaż lokali w październiku 2019 r.</b> Grupa podpisała w październiku 151 przedwstępnych umów sprzedaży (vs. 67 rok wcześniej). Deweloper przekazał klientom w tym czasie 249 mieszkań (vs. 111 rok wcześniej).	+
Enea	<b>Szacunkowe wyniki za III kw. 2019 r.</b> W ujęciu skonsolidowanym spółka wykazała: <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 4073 mln zł (vs. 3880 mln zł konsensusu, +22% r/r)</li> <li>EBITDA = 890 mln zł (vs. 765 mln zł konsensusu, +33% r/r)</li> <li>Zysk netto j.d. = 386 mln zł (vs. 220 mln zł konsensusu, +152% r/r)</li> </ul> W okresie I - III kwartał 2019 roku, EBITDA w segmentach wyniosła (wraz z przyczynami): <ul style="list-style-type: none"> <li>Wybycie = 612 mln zł (vs. 400 mln zł rok wcześniej) - wyższy poziom produkcji oraz wyższe przychody ze sprzedaży węgla.</li> <li>Wytwarzanie = 1,151 mln zł (vs. 664 mln zł rok wcześniej) - wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych.</li> <li>Dystrybucja = 804 mln zł (872 mln zł przed rokiem) - niższy wynik z uwagi na wzrost kosztów zakupu energii na potrzeby własne oraz na pokrycie różnicy bilansowe.</li> <li>Obrót = 17 mln zł (37,8 mln zł rok wcześniej) - gorszy wynik z uwagi na rosnące koszty zakupu energii.</li> </ul> Ostateczne wyniki grupy Enea zostaną przedstawione 21 listopada.	+
Pekao	<b>Wyniki za III kwartał 2019 r.</b> - wynik odsetkowy = 1392 mln zł (vs. 1382 mln zł konsensusu, +11% r/r) - wynik z prowizji = 643 mln zł (vs. 638 mln zł konsensusu, +4% r/r) - koszty ogółem = 883 mln zł (vs. 890 mln zł konsensusu, +1% r/r) - zysk netto = 656 mln zł (vs. 648 mln zł konsensusu, +8% r/r)	
VRG	<b>Wyniki sprzedażowe za październik 2019</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody grupy w październiku 2019 roku wyniosły około 75,7 mln zł i były wyższe r/r o 32,1%.</li> <li>Przychody w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły w październiku ok. 48,1 mln zł (w tym Bytom 13,5 mln zł), co stanowi wzrost r/r o 40,9%.</li> <li>Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły około 24,9 mln zł i były wyższe r/r o 22,4%.</li> </ul>	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	<b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b> - przychody = 463 mln zł (-13% r/r vs. 462 mln zł konsensusu) - EBITDA = 10,5 mln zł (+16% r/r vs. 9,7 mln zł konsensusu) - zysk netto j.d. = 4,6 mln zł (+10% r/r vs. 3,1 mln zł konsensusu)	+
Bloober Team	<b>Skup akcji własnych - NWZ</b> Zaplanowane na dziś NWZ spółki będzie decydować m.in. w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych.	

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

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



Braster	<p><b>Rejestracja urządzenia w Brazylii</b></p> <p>Dystrybutor Biocare Comercio de Descartaveis zarejestrował urządzenie Braster Pro na terytorium Brazylii, co pozwoli na rozpoczęcie jego sprzedaży. Współpraca z dystrybutorem zakłada osiągnięcie przez emitenta do końca 2024 roku skumulowanych przychodów ze sprzedaży urządzenia na poziomie 10 mln euro.</p>	
Braster	<p><b>Planowane podniesienie kapitału</b></p> <p>Na walnym zgromadzeniu 2 grudnia zostanie poddana pod głosowanie uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego miałyby nastąpić poprzez emisję nie więcej niż 17.983.939 akcji serii N. Celem podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii N posiadaczom obligacji serii od B4 do B8.</p>	
Cognor	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Zarząd spółki przewiduje, że EBITDA w IV kw. 2019 r. może kształtować się w przedziale między 17 a 24 mln zł (vs. 24 mln zł rok wcześniej);</li> <li>- spodziewany jest również spadek cen wyrobów finalnych i złomu, co może implikować stratę FIFO</li> <li>- w bieżącym kwartale nie wystąpią już ponadprzeciętne koszty remontów, które to w znacznym stopniu negatywnie wpłynęły na wynik za III kw.</li> </ul>	-
Dom Development	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- popyt na mieszkania utrzymuje się na wysokim poziomie i w kolejnych kwartałach wciąż może przewyższać podaż. Ceny działek wciąż są bardzo wysokie, a sytuacja w zakresie procedur administracyjnych trudna;</li> <li>- wciąż około 40% mieszkań w grupie kupowanych jest za gotówkę;</li> <li>- deweloper przekazał klientom w III kwartale 839 lokali vs. 587 rok wcześniej. Narastająco w 2019 roku grupa przekazała 2.494 lokali (+23 % r/r).</li> <li>- bank ziemi grupy na koniec III kwartału obejmował 12.127 lokali, tj. +9% r/r.</li> <li>- na koniec III kwartału grupa posiadała w ofercie 2661 lokali (-15% r/r)</li> <li>- Grupa planuje wprowadzić do realizacji w IV kwartale około 1,1 tys. lokali.</li> <li>- Grupa spodziewa się, że skonsolidowany zysk netto w 2019 roku będzie wyższy niż w roku poprzednim.</li> <li>- Plan przekazania klientom ok. 3,5 tys. lokali w tym roku jest podtrzymany.</li> </ul>	+
Orzeł Biały	<p><b>Wezwanie na akcje</b></p> <p>Fundusze OFE PZU "Złota Jesień", Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU i PKO BP Bankowy OFE uważają, że zaproponowana w wezwaniu na akcje Orła Białego cena 10,44 zł za papier nie odzwierciedla wartości godziwej spółki i po takiej cenie nie sprzedadzą akcji.</p>	
Polenergia	<p><b>Kredyt</b></p> <p>Emitent i jego spółka zależna zawarły umowę na kredyt inwestycyjny do 107 mln zł na finansowanie budowy wiatrowej Szymankowo oraz kredytu VAT w okresie budowy do 20 mln zł.</p>	
Polnord	<p><b>Zamiar emisji obligacji</b></p> <p>Zarząd spółki zdecydował o emisji niezabezpieczonych obligacji o wartości do 150 mln zł na spłatę istniejącego zadłużenia i na finansowanie bieżącej działalności.</p>	
Vivid Games	<p><b>Obligacje</b></p> <p>Spółka chce do końca tego roku wypracować z obligatariuszami rozwiązanie w sprawie papierów dłużnych o wartości 10,5 mln zł zapadających w maju 2020 roku. Spółka zwołała na 15 listopada zgromadzenie obligatariuszy, na którym zamierza zaproponować m.in. konwersję części papierów dłużnych na akcje lub wcześniejszy wykup części obligacji połączony z emisją nowych papierów.</p>	
ZCh Police	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii C. Zarząd ustalił, że ostateczna liczba akcji nowej emisji wyniesieni 110 mln, a cena emisyjna jednej akcji serii C została ustalona na 10,20 zł.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 6 listopada 2019</b>		
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 0,64 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PFLEIDER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
<b>Czwartek, 7 listopada 2019</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASSECOSEE	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.
<b>Piątek, 8 listopada 2019</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 4 listopada 2019</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	45,60	48,10	47,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	47,70		47,80
	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	-4,50		-16,80
<b>Wtorek, 5 listopada 2019</b>							
	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	-55,0 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
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,2 mln brk	2,7 mln brk	0,6 mln brk
<b>Środa, 6 listopada 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad			
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień			-0,60%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik			51,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		52,90	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		51,20	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		51,80	51,60
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień			0,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,7 mln brk
<b>Czwartek, 7 listopada 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień			0,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	218 tys.
<b>Piątek, 8 listopada 2019</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	październik			-3,20%
		Chiny	Import (r/r)	październik			-8,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień			-1,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			0,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			-0,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,80%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	listopad		94,70	95,50





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



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.