



KOMENTARZ PORANNY 2019-11-05 08:05



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Rynki kapitałowe w nowy tydzień wkroczyły ze sporą dawką optymizmu. Niemiecki indeks Dax30 pokonał poziom 13000 punktów kończąc sesję 1,35% na plusie. Za Oceanem kolejne historyczne szczyty notuje S&P500. Za dobre nastroje na światowych parkietach odpowiadały między innymi doniesienia z frontu wojny handlowej, wedle których pierwsza faza porozumienia jest bardzo bliska finalizacji.

Na warszawskim parkiecie tydzień rozpoczął się w iście imponującym stylu. WIG20 otworzył się na prawie 1% plusie, by w kolejnych godzinach systematycznie powiększać skalę wzrostów. Ostatecznie poniedziałkowe notowania polskie blue chipy zakończyły 3,19% nad kreską, co jest najlepszym wynikiem od ostatniej sesji sierpnia tego roku. Warto wspomnieć, że wszystkie komponenty wchodzące w skład indeksu WIG20 zanotowały w dniu wczorajszym dodatnie stopy zwrotu. Najwięcej podczas poniedziałkowej sesji zyskały walory KGHM (6,31%), Dino Polska (5,57%), oraz PGNiG (5,10%). Bardzo dobrze radził sobie również sektor bankowy: ponad 3% wzrosty zanotowały Alior Bank, PKO BP czy mBank. Na osobne zdanie zasługują walory JSW, które krótko po rozpoczęciu sesji straciły blisko 10%, by na koniec dnia zanotować ponad 6% wzrost. Dodatkowo warto zanotować, iż wczorajsze wzrosty na warszawskiej giełdzie poparte zostały znaczącym wolumenem, co może sugerować wejście tak oczekiwanego zagranicznego kapitału na polski rynek. Także średnie spółki skupione w indeksie mWIG40 mogą zaliczyć start tygodnia do udanych (+1,58%). Nieco mniejszy optymizm panował na najmniejszych spółkach, indeks sWIG80 wzrósł w poniedziałek 0,35%.

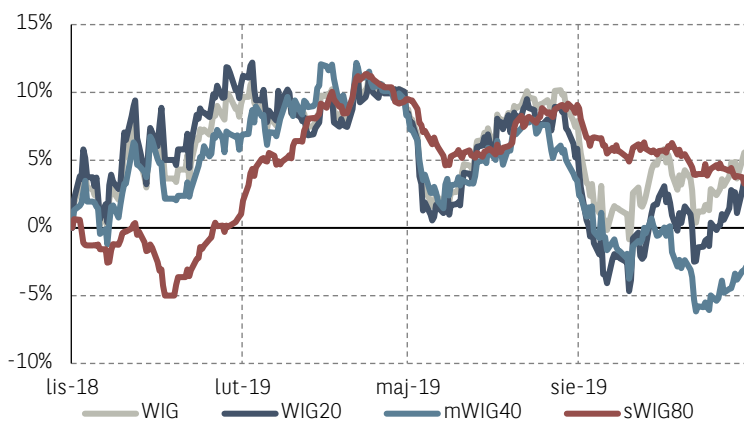
Dużym negatywnym zaskoczeniem w dniu wczorajszym był odczyt PMI przemysłu w Polsce za październik. Który spadł do 45,6 pkt, tym samym znajdując się na najniższym poziomie od lipca 2009 roku. Nie spotykało się to jednak z negatywną reakcją rynków, co najprawdopodobniej wynika z niskiej ostatnio korelacji tego wskaźnika z tempem wzrostu całej gospodarki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Skala wzrostów na światowych giełdach w ostatnich dniach zaskoczyła chyba nawet największych optymistów, wobec czego niewykluczona jest częściowa realizacja zysków i tym samym delikatne schłodzenie wskaźników.

Z wtorkowego kalendarium makroekonomicznego na pierwszy plan wysuwa się publikacja raportu ISM w sektorze usługowym w Stanach Zjednoczonych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 326,13	2,67%	5,98%	2,84%
WIG20	2 264,06	3,19%	6,74%	-0,55%
mWIG40	3 766,07	1,58%	4,67%	-3,67%
sWIG80	11 396,37	0,35%	-0,06%	7,81%
WIG20 USD	591,96	3,09%	9,75%	-2,17%
WIG20 TR	4 121,95	3,19%	6,74%	2,57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 078,27	0,37%	4,28%	22,80%
Nasdaq C.	8 433,20	0,56%	5,65%	27,10%
DAX	13 136,28	1,35%	9,35%	24,40%
CAC40	5 824,30	1,08%	6,12%	23,10%
FTSE250	20 249,72	0,45%	3,95%	15,70%
BUX	42 817,55	1,56%	7,51%	9,40%
IBEX	9 416,40	0,95%	5,07%	10,30%
NIKKEI	23 251,99	1,76%	8,78%	16,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,957	0,1 pb	4,9 pb	-88,2 pb
USA	1,781	6,7 pb	25,2 pb	-90,5 pb
Niemcy	-0,351	3,3 pb	22,3 pb	-77,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2688	0,41%	-1,17%	-0,49%
USD/PLN	3,8381	0,80%	-2,42%	2,59%
CHF/PLN	3,8849	0,57%	-1,75%	1,97%
GBP/PLN	4,9448	0,37%	1,91%	3,63%
EUR/USD	1,1122	-0,39%	1,28%	-3,01%
USD/JPY	108,60	0,38%	1,64%	-1,01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,13	0,71%	6,44%	15,50%
WTI (\$/bbl)	56,54	0,60%	7,06%	24,50%
Złoto (\$/ozt)	1 511,10	-0,02%	-0,12%	17,90%
Miedź (c/lb)	267,10	0,68%	4,23%	1,52%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
GRODNO	22,26%	WORKSERV	-7,83%
CIECH	7,72%	COGNOR	-6,58%
TRANSPOL	7,71%	CIGAMES	-3,74%
MABION	6,97%	MOSTALPLC	-3,61%
UNIMOT	6,92%	WIELTON	-3,31%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1038,35	2,87%	96,01%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	118,69	5 301	3,49%
PZU	111,03	5 004	1,60%
PEKAO	102,34	4 510	1,30%
KGHM	85,10	6 598	6,31%
PKNORLEN	77,68	4 753	3,78%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Wyniki finansowe za III kwartał Alior Bank odnotował 124,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 176,82 mln zł zysku rok wcześniej, podał bank w raporcie. Wynik z tytułu odsetek wyniósł 802,26 mln zł wobec 782,7 mln zł rok wcześniej. Wynik z tytułu prowizji i opłat sięgnął 172,54 mln zł wobec 178,56 mln zł rok wcześniej. Aktywa razem banku wyniosły 76,98 mld zł na koniec III kw. 2019 r. wobec 73,42 mld zł na koniec 2018 r.	
Budimex	Oferta Budimeksu oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA Oferta Budimeksu warta 471,4 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu szczebińskiego oddziału Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) pn. "Zaprojektowanie i budowa drogi S11 Koszalin - Szczecinek, odc. w. Koszalin Zachód (bez węzła) - w. Bobolice. Odcinek 1 węzeł Koszalin Zachód - węzeł Zegrze Pomorskie (z węzłem).	
Dom Development	Wyniki finansowe za III kwartał Dom Development odnotował 55,02 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 21,9 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 68,74 mln zł wobec 28,13 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 387,65 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 265,79 mln zł rok wcześniej.	
Handlowy	Odpisy na klienta z branży budowlanej Zarząd Banku Handlowego po przeprowadzeniu oceny finansowej klienta z branży budowlanej podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego w wysokości 54 mln zł - poinformował bank w komunikacie. Odpis wpłynie na wyniki finansowe Banku Handlowego w trzecim kwartale.	
Lotos	Zawieszenie publikacji modelowej marży rafineryjnej Grupa Lotos zawiesza publikację modelowej marży rafineryjnej - podała spółka na stronie internetowej. W ocenie grupy, w związku z uruchamianiem instalacji Projektu EFRA i zmieniającym się wolumenem produkcji, z początkiem czwartego kwartału 2019 r. marża przestaje przedstawiać zyskowność rafinerii oraz odzwierciedlać strukturę uzysków.	
PKN Orlen/Unimot	Avia International zaproponowała PKN Orlen odkupienie pakietu stacji paliw Stowarzyszenie Avia International, skupiające 3,2 tys. stacji paliw w Europie, zaproponowało PKN Orlen odkupienie pakietu stacji paliw, które ewentualnie mogą być przeznaczone do sprzedaży w wyniku decyzji Komisji Europejskiej dotyczącej zgody na akwizycję Grupy Lotos - podał Unimot, członek stowarzyszenia, w komunikacie prasowym.	
PKP Cargo	Przewóz towarów w okresie I-IX 2019 PKP Cargo w okresie styczeń-wrzesień 2019 roku przewiozło 74,6 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 9,7 proc. Praca przewozowa osiągnięta przez grupę w pierwszych dziewięciu miesiącach roku wyniosła 18,8 mld tkm i była niższa o 12,4 proc. rdr. W samym wrześniu 2019 roku PKP Cargo przewiozła 8,2 mln ton towarów, co oznacza wzrost o 2,6 proc. w stosunku do sierpnia. W porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła także praca przewozowa wykonana przez Grupę. Wyniosła 2,0 mld tkm (+1,3 proc.).	
sWIG80 i inne		+/-
Konsorcjum Stali	Szacunkowe wyniki za III kwartał Konsorcjum Stali odnotowało 1 950 tys. zł skonsolidowanego zysku netto w III kw. 2019 r. (spadek o 9,66 mln zł r/r), przy 450,1 mln zł przychodów (spadek o 34,83 mln zł r/r), podała spółka, prezentując wstępne szacunkowe dane.	
MOL	MOL kupi aktywa koncernu Chevron w Azerbejdżanie Węgierski MOL podpisał umowy z Chevron Global Ventures i Chevron BTC Pipeline w	

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

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



	<p>sprawie przejęcia aktywów amerykańskiego koncernu w Azerbejdżanie, w tym zakupu 9,57% udziałów w złożu ropy naftowej ACG (Azeri-Chirag-Gunashli) oraz 8,9% udziałów w rurociągu BTC (Baku-Tbilisi-Ceyhan), podała spółka. Łączna wartość tych umów to 1,57 mld USD, a efektywna data ich wejścia w życie to 1 stycznia 2019 roku.</p>	
Police	<p>Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii C Zarząd Zakładów Chemicznych Police ustalił cenę emisyjną jednej akcji serii C na 10,20 zł - podała spółka w komunikacie. Wyemitowanych ma zostać 110 mln akcji.</p>	
Pragma Inkaso	<p>Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych Zarząd spółki Pragma Inkaso zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, w ramach którego rozważy m.in. możliwość pozyskania partnera finansowego lub strategicznego</p>	
TIM	<p>Wstępne przychody za październik Przychody TIM wzrosły o 9% r/r do 80,35 mln zł w październiku 2019 r., podała spółka, prezentując wstępne dane. W okresie styczeń-październik przychody wzrosły o 6,4% r/r do 668,41 mln zł. Przychody z kanału e-commerce wyniosły w październiku 56,94 mln zł, co oznacza wzrost o 7,4% r/r. Narastająco, w okresie styczeń-wrzesień przychody z e-commerce wzrosły o 4,8% r/r do 467,54 mln zł, podano również.</p>	
Unified Factory	<p>Wyniki finansowe II kwartał 2019 Unified Factory w restrukturyzacji odnotował 1,57 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2019 r. wobec 11,04 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 1,65 mln zł wobec 3,96 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1,83 mln zł w II kw. 2019 r. wobec 1,48 mln zł rok wcześniej. W I poł. 2019 r. spółka miała 3,51 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 11,73 mln zł straty rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 4,12 mln zł w porównaniu z 5,81 mln zł rok wcześniej.</p>	
Unimot	<p>Szacunkowe wyniki za III kwartał Unimot szacuje, że miał w trzecim kwartale 2019 roku 1.261,4 mln zł przychodów wobec 842,7 mln zł przed rokiem i 34,4 mln zł EBITDA wobec 16,3 mln zł rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. EBITDA skorygowana (o szacunkową wycenę zapas obowiązkowego paliw płynnych i gazowych oraz zdarzenia jednorazowe) wyniosła w trzecim kwartale 2019 roku 18 mln zł wobec 8,2 mln zł rok wcześniej. Unimot podał, że główny wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale miało m.in. sprzyjające otoczenie zewnętrzne - zarówno marże handlowe oleju napędowego, jak i wolumeny.</p>	
ZUE	<p>Umowaze Szczecinem na przebudowę torowiska ZUE ma umowę ze Szczecinem na "Przebudowę torowiska wraz z siecią trakcyjną w węźle Wyszyńskiego oraz placu Szarych Szeregów " o wartości 36,5 mln zł netto, podała spółka. Wartość brutto umowy to 44,9 mln zł.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 5 listopada 2019		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MANGATA	NWZA ws. ustalenia liczebności RN aktualnej kadencji oraz powołania członka RN.
	ORZBIALY	NWZA ws. zmian w składzie RN obecnej kadencji, uchwalenia wysokości wynagrodzenia członków RN powołanych na obecną kadencję oraz zmian w statucie.
	PATENTUS	NWZA ws. powołania członka RN oraz wynagrodzenia członków RN.
	STALEXP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
Środa, 6 listopada 2019		
	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.
Czwartek, 7 listopada 2019		
	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.
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.

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



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		47,80
	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
Wtorek, 5 listopada 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	październik			49,50
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień			-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-0,80%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	wrzesień		-55,4 mld	-54,9 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	październik		51,00	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		53,30	52,60
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			0,6 mln brk
Środa, 6 listopada 2019							
		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
Czwartek, 7 listopada 2019							
	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.
Piątek, 8 listopada 2019							
		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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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

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