



KOMENTARZ PORANNY

2019-11-04 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poprzednia sesja na GPW miała miejsce w miniony czwartek. Niestety koniec miesiąca dla krajowej giełdy nie był udany, w szczególności do największych spółek których indeks tracił blisko 1,50%. Poza czynnikami wewnętrznymi, jak przecena CCC w okolicach 10%, krajowym blue chipom ciążyły nastroje globalne, w szczególności w kontekście rynków emerging markets. Do pierwszych czynników można zaliczyć wyraźny spadek indeksu PMI dla Chin za październik, który obniżył się z 49,9 do 49,3 pkt. Dodatkowo, na rynek napłynęły doniesienia, jakoby strona chińska wyrażała wątpliwość w możliwości stałego porozumienia handlowego między amerykańską, a chińską gospodarką. Mimo, iż powyższe informacje pochodziły z anonimowego źródła i nie zostały potwierdzone, rynki akcji negatywnie zareagowały.

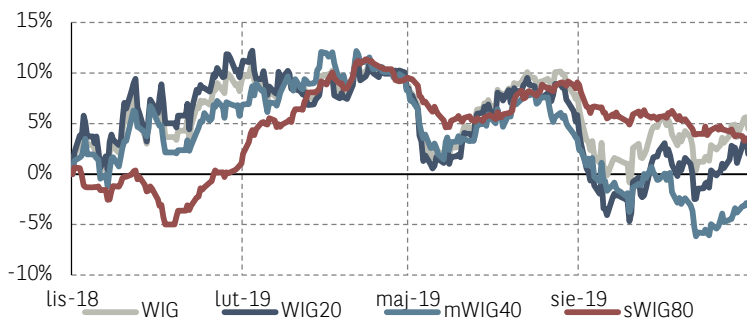
Piątkowy handel na rynkach bazowych przebiegał w zdecydowanie lepszych nastrojach, a inwestorów wspierały przede wszystkim dane z amerykańskiego rynku pracy, które okazały się dużo lepsze niż oczekiwano. Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych w październiku wzrosła o 128 tys. wobec oczekiwanych 85 tys. Dodatkowo, wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w październiku wzrósł do 48,3 pkt., z 47,8 pkt. w poprzednim miesiącu. Natomiast w kontekście sporu na linii USA-Chiny, na rynek napłynęły nowe informacje ze strony chińskiej jakoby doszło do porozumienia w "głównych kwestiach" po piątkowych rozmowach negocjatorów handlowych obu stron. W rezultacie piątek na rynkach bazowych kończył się wzrostami, a w przypadku amerykańskiego indeksu S&P500 wzrost wyniósł blisko 1,0%, co przetożyło się na nowe historyczne maksimum.

Na uwagę zasługują również ceny złota, które w ostatnich dniach ubiegłego tygodnia wyraźni zwyżkowały i tym samym ponownie znalazły się powyżej poziomu 1500 USD za uncję. Co prawda do kilkuletnich maksimów w okolicach 1550 USD jeszcze trochę brakuje, ubiegłotygodniowy ruch może być początkiem kontynuacji trendu wzrostowego, po korekcie na przetomie września i października. Wpływ na powyższe z pewnością miały ostatnie działania Fed w postaci obniżania stóp procentowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym w kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów skupi się wokół finalnych odczytów PMI przemysłu za październik. W dalszej części tygodnia krajowi inwestorzy skupią się wokół wyników posiedzenia RPP (rynek oczekuje braku zmian poziomu stóp procentowych, które obecnie znajdują się na poziomie 1,50% w przypadku stopy referencyjnej) oraz najnowszych projekcji makroekonomicznych Rady (m.in. inflacji oraz dynamiki wzrostu gospodarczego). Dodatkowo na GPW przyspiesza sezon wyników kwartalnych - wśród największych spółek wyniki za 3Q19 ogłoszą między innymi PKO BP, Cyfrowy Polsat, Alior Bank czy Dino Polska. Biorąc pod uwagę realizację zysków przed długim weekendem oraz pozytywne zamknięcie na rynkach bazowych w piątek, spodziewamy się przewagi popytu w pierwszych godzinach dzisiejszego handlu na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 783,02	-1,11%	1,64%	0,16%
WIG20	2 194,10	-1,49%	1,93%	-3,63%
mWIG40	3 707,46	-0,08%	0,74%	-5,16%
sWIG80	11 357,11	0,04%	-0,88%	7,44%
WIG20 USD	574,22	-1,25%	6,98%	-5,10%
WIG20 TR	3 994,58	-1,49%	1,93%	-0,60%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 037,56	-0,30%	3,31%	21,20%
Nasdaq C.	8 292,36	-0,14%	4,85%	25,00%
DAX	12 866,79	-0,34%	4,92%	21,90%
CAC40	5 729,86	-0,62%	2,36%	21,10%
FTSE250	20 021,50	-0,47%	0,75%	14,40%
BUX	42 159,58	-1,49%	5,10%	7,72%
IBEX	9 257,50	-0,29%	1,00%	8,40%
NIKKEI	22 927,04	0,37%	4,76%	14,60%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,956	-5,6 pb	-6,5 pb	-88,3 pb
USA	1,688	-8,7 pb	4,9 pb	-99,8 pb
Niemcy	-0,408	-5,2 pb	13,6 pb	-83,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2626	0,11%	-2,72%	-0,64%
USD/PLN	3,8224	0,12%	-4,64%	2,17%
CHF/PLN	3,8735	0,37%	-3,99%	1,67%
GBP/PLN	4,9434	0,35%	0,34%	3,61%
EUR/USD	1,1152	-0,01%	2,01%	-2,75%
USD/JPY	108,03	-0,71%	0,25%	-1,52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,62	-1,03%	1,24%	10,80%
WTI (\$/bbl)	54,18	-1,60%	1,04%	19,30%
Złoto (\$/ozt)	1 514,80	1,21%	1,73%	18,20%
Miedź (c/lb)	263,80	-1,79%	3,03%	0,27%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		31.10.2019	
WZROSTY		SPADKI	
LARQ	17,57%	WORKSERV	-10,82%
MOSTALPLC	10,67%	CCC	-9,27%
INC	6,38%	BRASTER	-8,40%
ORBIS	5,09%	ALIOR	-7,86%
ELEMENTAL	4,67%	SANTANDER	-7,71%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	913,45	85,86%	13,85%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				31.10.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PEKAO	103,05	3 067	-2,00%		
KGHM	92,74	5 471	-2,99%		
PKOBP	85,11	3 717	-1,80%		
PKNORLEN	84,69	6 163	-1,69%		
PZU	66,67	3 887	-0,70%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Azoty, Lotos	<p>Przedłużenie listu intencyjnego Grupa Azoty i jej spółki zależne - ZCh Police oraz GA Polyolefins - podpisały z Grupą Lotos aneks, wydłużający do 22 listopada okres obowiązywania listu intencyjnego w sprawie finansowania projektu inwestycyjnego "Polimery Police". "Na mocy podpisanego aneksu wydłuża się okres obowiązywania listu intencyjnego do dnia 22 listopada 2019 roku, co stanowi podstawę do kontynuowania negocjacji w sprawie potencjalnego udziału Grupy Lotos w finansowaniu planowanego przez GA Polyolefins projektu inwestycyjnego Polimery Police".</p>	
CD Projekt	<p>Wykup budynku CD Projekt kupił wynajmowany od 20 lat budynek przy ulicy Jagiellońskiej w Warszawie. Łącznie - z wcześniej nabytą, sąsiadującą nieruchomością - spółka dysponuje ponad 24 tys. m kw powierzchni gruntu i ponad 18 tys. m kw. powierzchni użytkowej. "Zakup nieruchomości zabezpieczy spółce możliwość dalszego rozwoju i umożliwi kreowanie przestrzeni zgodnie z potrzebami prowadzonej działalności".</p>	
LiveChat	<p>Dane operacyjne za październik Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w październiku o 199 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca Na dzień 1 listopada 2019 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 28.575, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 25.628, a na początku października 2019 roku było to 28.376 klientów.</p>	
Orbis	<p>Sprzedaż działalności serwisowej</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orbis sprzedał swojemu głównemu akcjonariuszowi, grupie Accor, całą hotelową działalność serwisową, czyli umowy franczyzy i o zarządzanie, za łączną cenę 1,218 mld zł netto. Orbis zawarł z Accorem umowy o zarządzanie, które objęły wszystkie hotele własne i dzierżawione w grupie Orbis. • Jak podano, sprzedaż stanowi zwierczenie procesu rozdziału linii biznesowych na działalność serwisową (tzw. asset light business) i działalność związaną z posiadaniem nieruchomości (tzw. asset heavy). • "(...) Orbis skoncentruje teraz swoją strategię oraz aktywność operacyjną na nieruchomościach. Dzięki portfelowi składającemu się obecnie z 73 hoteli własnych i dzierżawionych, w tym 45 zlokalizowanych w Polsce, Orbis jest gotowy na rozpoczęcie nowego etapu rozwoju". • "Zgodnie z planem transformacji, w Polsce, na Węgrzech i w Rumunii zostały utworzone spółki będące w całości własnością Accoru. 1 listopada br. część pracowników Orbisu zostanie przeniesiona do nowo utworzonych spółek. Celem ich działania w nowej strukturze będzie wzmocnienie podejścia usługowego oraz zapewnienie najwyższej jakości usług partnerom, gościom i hotelom w Europie Wschodniej". 	
PKP Cargo	<p>Dane operacyjne za październik Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie I-IX 2019 r. do 40,71 proc. całego rynku z wobec 43,57 proc. w okresie I-VIII 2018 roku. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł w ciągu 9 miesięcy do 44,25 proc. rynku wobec 48,14 proc. w ubiegłym roku. UTK podał, że w okresie 9 miesięcy kolejami przewieziono 177,6 mln ton ładunków, o 4,93 proc. mniej rdr. Wykonana praca przewozowa w tym okresie wyniosła 42,2 mld tonokilometrów, o 4,92 proc. mniej rdr.</p>	

sWIG80 i inne

+/-



Cognor	Wyniki 3Q19 <ul style="list-style-type: none"> • Cognor odnotował w III kw. 2019 roku 0,96 mln zł skonsolidowanej straty netto wobec 34,3 mln zł zysku rok wcześniej. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 25,3 mln zł zysku netto wobec 77,7 mln zł przed rokiem. • Spółka wskazała, że trzeci kwartał 2019 roku przyniósł spowolnienie wzrostu globalnej produkcji stali do 1,9 proc. • "Co więcej, na ogólnie dodatni odczyt wpłynęła wyłącznie dynamika Chin, gdzie produkcja stali przyrosła o 5,5 proc. w porównaniu do trzeciego kwartału 2018 roku. Tradycyjnie hutnicy w Unii Europejskiej (UE28), w tym i w Polsce, zanotowali cięcia produkcji o odpowiednio 3,3 proc. i 13,8 proc. Ale i na pozostałych głównych rynkach dynamika była negatywna, również w USA, gdzie ilość wytworzonej stali spadła o 1,2 proc." • "Cognor Holding nie wyróżnił się na spadkowym tle w Polsce, jakkolwiek podstawowym powodem zmniejszenia naszej produkcji była przedłużona przerwa remontowa w jednej z naszych hut, z uwagi na zdecydowanie szerszy niż zazwyczaj zakres podjętych prac remontowych". • Spółka podała, że sprzedała łącznie o 22 proc. mniej złomów stali, półwyrobów (kęsów) i produktów finalnych. Jednocześnie ceny wszystkich tych asortymentów uległy zmniejszeniu, w związku z czym przychody ze sprzedaży spadły o 27,4 proc. • "Tak spora różnica jest po części wynikiem efektu bazy, bowiem porównanie przypada względem wyjątkowo wysokiego wykonania w trzecim kwartale ubiegłego roku" • Grupa podała, że jej EBITDA w trzecim kwartale spadła do 16,9 mln zł z 56,2 mln zł przed rokiem. Skorygowana EBITDA Cognoru spadła do 12,9 mln zł z 52,7 mln zł rok wcześniej. 	
Elektrobudowa, Tauron	Brak ugody Elektrobudowa i Tauron Ciepło nie zawarły ugody na czwartkowym posiedzeniu przed sądem w Katowicach. Spółki pozostają w trakcie rozmów ugodowych.	-
Elemental Holding	List intencyjny ws. przejęcia amerykańskiej spółki Elemental Holding podpisał list intencyjny w sprawie określenia zasad i warunków nabycia pakietu kontrolnego amerykańskiej spółki z branży przetwarzania zużytych katalizatorów samochodowych. "Przedmiotowa spółka pozyskuje odpady poprzez własną sieć zakupową rozmieszczoną w jedenastu lokalizacjach na terenie Stanów Zjednoczonych. Spółka posiada zaawansowany technologicznie zakład recyklingu, wyposażony w linie do demontażu, separacji, cięcia oraz mielenia odpadów, a także profesjonalne laboratorium chemiczne". Elemental Holding poinformował, że - ze względu na skalę działalności amerykańskiego podmiotu i dalsze plany jego rozwoju - transakcja wymaga zapewnienia finansowania o "znaczącej" wartości.	
Klabater	Breakeven Wstępne przychody netto ze sprzedaży gry "Crossroads Inn" firmy Klabater po około tygodniu od premiery przewyższyły koszty produkcji, które wyniosły 850 tys. zł - Pierwsza gra Klabatera "Crossroads Inn" zadebiutowała 23 października na platformach PC, Mac i Linux.	
Konsorcjum Stali	Komentarz Zarządu Konsorcjum Stali postanowiło rozszerzyć plan inwestycyjny o rozwój oddziałów w Częstochowie i Radomiu . Wydatki na realizację całego planu inwestycyjnego wzrosną do około 68 mln zł netto. Rozszerzenie planu ma pozwolić w dłuższej perspektywie na zwiększenie potencjału spółki w zakresie handlu i przetwórstwa stali. Wskazane inwestycje będą polegały na zakupie nieruchomości zabudowanej halą produkcyjno-magazynową wraz z urządzeniami oraz na zakupie nieruchomości pod budowę hali magazynowej, z punktem sprzedaży i ich wyposażeniem. W związku z rozszerzeniem planu inwestycyjnego termin zakończenia jego realizacji	



przesunie się z końca 2021 roku na koniec 2023 roku.

Mennica

Komentarz Zarządu

- Prezes Mennicy Polskiej Grzegorz Zambrzycki ocenia, że do połowy listopada może wpłynąć wiążąca oferta zakupu przez fundusz DWS biurowca Mennica Legacy Tower.
- "Zakładam, że jeśli do połowy listopada nie będzie złożonej ostatecznej oferty, to pewnie należy się zastanawiać, co dalej robić. My zakładaliśmy, że to w tym roku się zakończy".
- Zambrzycki zaznaczył, że dopóki Mennica nie otrzyma wiążącej oferty, nie musi podejmować żadnych decyzji. Spółka przygotowuje się na różne scenariusze.
- Biurowiec Mennica Legacy Tower ma zostać oddany do użytku w IV kwartale 2019.
- Mennica Polska do końca 2019 roku spodziewa się przychodów ze sprzedaży kilkunastu mieszkań, a w 2020 roku z 500.
- "W przyszłym roku kończymy dwie realizacje czyli, Mennica Residence II - to jest ok. 350 mieszkań oraz pierwsza lokalizacja w Dolinie Wisły, to jest około 150 mieszkań, czyli 500 mieszkań jednorazowo będzie wystawionych na podpisanie aktów notarialnych i zakładamy, że całość zostanie rozpoznana w naszych przychodach w przyszłym roku".

+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 4 listopada 2019		
	CIGAMES	NWZA ws. zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego skierowanego do kluczowych pracowników oraz współpracowników, przyjęcia tekstu jednolitego Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz zmiany statutu.
	URSUS	NWZA ws. powołania nowego członka RN, wyrażenia zgody na sprzedaż przez spółkę zorganizowanych części przedsiębiorstwa stanowiących zakład produkcyjny w Opalenicy oraz zakład produkcyjny w Dobrym Mieście.
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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 listopada 2019							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		48,10	47,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik			47,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		50,50	50,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		41,90	41,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		45,70	45,70
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	listopad			-1680,00%
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	Ekspert (r/r)	październik			-3,20%
		Chiny	Import (r/r)	październik			-8,50%
	8:00	Niemcy	Ekspert 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

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.inwestycyjni@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 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 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 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.