



KOMENTARZ PORANNY 2019-10-31 08:12



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W dniu wczorajszym na rynkach bazowych panowały mieszane nastroje w oczekiwaniu na popołudniową decyzję Fed. Wyczekiwanie na wydarzenia w Stanach Zjednoczonych, w tym publikacje danych makroekonomicznych zdominowały zachowanie rynków. W rezultacie parkiety we Francji oraz w Wielkiej Brytanii zakończyły dzień umiarkowanymi wzrostami, z kolei główny indeks we Frankfurcie stracił 0,23%.

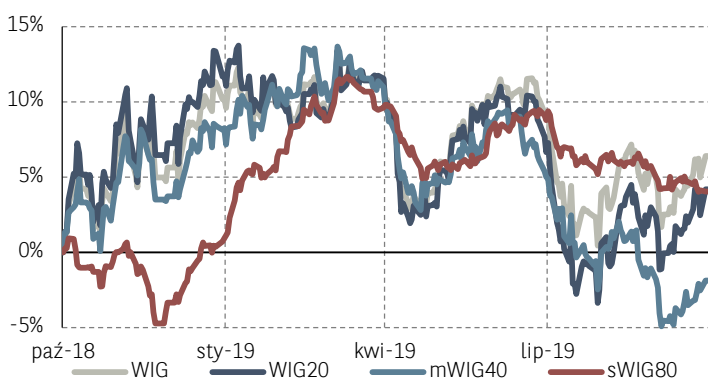
Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, amerykańska Rezerwa Federalna obniżyła stopy procentowe o 0,25 pkt. bazowych do przedziału 1,50-1,70%. W stanowisku Fed nie znalazło się nic przelotowego. Warty uwagi jest natomiast komentarz prezesa Fed, w którym podkreślił, że „ścieżka polityki monetarnej nie jest góry ustalona”, a „jeśli pojawią się zmiany, które spowodują konieczność zrewidowania naszych prognoz” gremium odpowiednio zareaguje. Dodatkowo, Jerome Powell zapowiedział, że czas podwyżki stóp procentowych może nastąpić dopiero w przypadku znacznego wzrostu inflacji, co w najbliższych miesiącach nie jest oczekiwane. Dodatkowo, prezes Fed wskazał że „bazowe perspektywy gospodarcze pozostają korzystne.” Wsparciem w powyższej tezie były wczorajsze odczyty makroekonomiczne. W opublikowanych danych, gospodarka amerykańska w 3Q19 wzrosła o 1,9% w ujęciu zannualizowanym względem kwartału drugiego, przy oczekiwaniach ekonomistów na poziomie 1,6%. Nieco na drugi plan zszedł sezon wyników – dotychczas rezultaty za miniony kwartał opublikowała blisko połowa firm z indeksu S&P500, przy czym ponad 75% osiągnęło wyniki lepsze od konsensusu rynkowego. Powyższe jest bazą dla notowań indeksu S&P500, który osiągnął wczoraj kolejne historyczne maksimum przekraczając poziom 3050 pkt. kończąc dzień 0,33% wzrostem.

Mimo braku zaskoczeń w polityce monetarnej Fed, podczas wczorajszego handlu ostabił się dolar amerykański, co sprzyjało rynkom emerging markets. Chociaż krajowy rynek akcji nie skorzystał istotnie na tej tendencji, należy wziąć pod uwagę dwie mocne poprzednie sesje. WIG20 zakończył wczorajszy dzień z symboliczną 0,02% stratą. Blue chipom ciążyły notowania przede wszystkim CCC oraz JSW.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym uwaga rynków będzie zwrócona na kalendarium makroekonomicznym. Poza porannymi odczytami z Japonii odnośnie produkcji przemysłowej, które okazały się wyższe od konsensusu, w dalszej części dnia poznamy przede wszystkim wstępny odczyt PKB za 3Q19 dla europejskich gospodarek oraz całej strefy euro, a także indeks Chicago PMI. Z punktu widzenia inwestorów, należy pamiętać w szczególności o skróconym handlu na GPW z uwagi na piątkowe święto.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 430,48	0,06%	1,94%	1,28%
WIG20	2 227,38	-0,02%	2,49%	-2,16%
mWIG40	3 710,41	0,30%	0,24%	-5,09%
sWIG80	11 352,42	0,22%	-1,15%	7,39%
WIG20 USD	581,50	0,17%	7,33%	-3,90%
WIG20 TR	4 055,16	-0,02%	2,49%	0,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 046,77	0,33%	2,35%	21,50%
Nasdaq C.	8 303,98	0,33%	3,81%	25,10%
DAX	12 910,23	-0,23%	3,88%	22,30%
CAC40	5 765,87	0,45%	1,55%	21,90%
FTSE250	20 115,10	-0,26%	0,89%	14,90%
BUX	42 796,70	0,81%	5,41%	9,35%
IBEX	9 284,50	-1,23%	0,43%	8,72%
NIKKEI	22 927,04	0,37%	4,76%	14,60%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,012	1,3 pb	0,8 pb	-82,7 pb
USA	1,775	-6,2 pb	10,9 pb	-91,1 pb
Niemcy	-0,356	-0,3 pb	20,5 pb	-78,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2579	-0,20%	-2,59%	-0,75%
USD/PLN	3,8177	-0,57%	-4,81%	2,05%
CHF/PLN	3,8594	-0,06%	-3,97%	1,30%
GBP/PLN	4,9260	-0,26%	-0,08%	3,24%
EUR/USD	1,1153	0,37%	2,34%	-2,74%
USD/JPY	108,81	-0,06%	0,67%	-0,82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,24	-2,19%	1,67%	12,00%
WTI (\$/bbl)	55,06	-0,86%	1,83%	21,30%
Złoto (\$/ozt)	1 496,70	0,40%	1,62%	16,80%
Miedź (c/lb)	268,60	-0,20%	4,17%	2,09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		30.10.2019	
WZROSTY		SPADKI	
GRODNO	25,89%	WORKSERV	-20,65%
AGROTON	23,09%	POLNORD	-12,97%
TORPOL	21,55%	SUNEX	-12,17%
MLSYSTEM	8,62%	ELBUDOWA	-4,49%
GRUPAAZOTY	5,70%	CCC	-4,35%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	651,22	53,90%	45,49%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				30.10.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	89,11	4 604	-0,46%		
CDPROJEKT	81,04	3 497	3,37%		
PZU	56,20	3 530	-0,91%		
PEKAO	47,74	2 728	-1,70%		
PKNORLEN	47,55	3 166	-0,28%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa CCC chce na przełomie roku przedstawić strategię rozwoju do 2022 roku, która zakładać będzie m.in. poprawę rentowności i spadek zadłużenia. • "Chcemy znacznie poszerzyć ofertę produktową, poprawić rentowność i bardzo mocno postawić na stabilność finansową poprzez spowolnienie procesu inwestycyjnego, dalszą poprawę kapitału obrotowego. Chcemy doprowadzić do sytuacji, że dług netto/EBITDA spada do poziomów komunikowanych dwa lata temu". • Wśród celów na najbliższe miesiące prezes wymienił m.in. instalację skanerów esize. me w salonach CCC, otwarcie flagowego sklepu Modivo w warszawskiej Galerii Młociny na przełomie grudnia i stycznia i uruchomienie nowego centrum dystrybucyjnego eobuwie. pl w Zielonej Górze. • "Intensywny okres inwestycyjny mamy za sobą. (...) W kolejnych latach CAPEX nie powinien przekraczać 200 mln zł". • "Zakładamy, że do końca tego roku zakończy się restrukturyzacja Gino Rossi, a w 2020 roku EBITDA będzie pozytywna. Spółka będzie na siebie zarabiać". 	
Famur	<p>Wywiad z Zarządem</p> <p>Grupa Famur, producent maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego, intensyfikuje działania sprzedażowe na rynkach zagranicznych. Spółka obecnie realizuje kontrakty o wartości kilkuset mln zł, których dostawy przewidziane są na IV kwartał 2019 r. i pierwsze półrocze 2020 r.</p>	
Famur, Bogdanka	<p>Wybór oferty</p> <p>LW Bogdanka wybrała ofertę Famuru o maksymalnej wartości 57,7 mln zł w przetargu na dostawy czterech przenośników taśmowych wraz z taśmą transporterową. Przetarg obejmuje trzy zadania, z czego Bogdanka wybrała ofertę Famuru na realizację zadania nr 2. Termin realizacji dostawy, w zależności od przenośnika, wynosi od 4 do 11 miesięcy od dnia podpisania umowy.</p>	+
GPW	<p>Wyniki 3Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa GPW zanotowała w trzecim kwartale 2019 roku 41,1 mln zł zysku netto. Zysk netto jest o 4,5 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał wynik na poziomie 39,3 mln zł. • Wynik netto Grupy w okresie trzech kwartałów 2019 roku ukształtował się na poziomie 108,1 mln zł i jest niższy w stosunku do wyniku netto uzyskanego w porównywalnym okresie 2018 roku (146,6 mln zł) o 26,2 proc., tj. o 38,4 mln zł. • Przychody grupy GPW w trzecim kwartale spadły rdr o 3,8 proc., do 82,5 mln zł, ale okazały się zgodne z konsensem analityków. • Spadek przychodów ze sprzedaży w trzech kwartałach 2019 roku wynikał przede wszystkim z niższych o 1,7 proc. przychodów w segmencie rynku finansowego. Spadek przychodów z rynku finansowego w najwyższym stopniu, o 6,3 proc., dotyczył przychodów z rynku akcji. 	
ING	<p>Wyniki 3Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w trzecim kwartale 2019 roku wzrósł do 414,8 mln zł z 378,3 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się niższy od oczekiwań rynkowych na poziomie 453,3 mln zł. • Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 1.120 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.102,8 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.083,2-1.125 mln zł). • Wynik z prowizji wyniósł 340,4 mln zł i był również zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 335,4 mln zł (oczekiwania wahały się od 329,1 mln zł do 	-

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

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



341,2 mln zł).

- Odpisy z tytułu strat oczekiwanych wyniosły w trzecim kwartale 180,2 mln zł. Rynek oczekiwał o 13 proc. niższych odpisów na poziomie 159,3 mln zł.
- Bank podał, że utworzył 17,1 mln zł rezerwy na zwrot prowizji za przedpłacone kredyty konsumenckie.

<p>Lotos</p>	<p>Komentarz Zarządu Prezes Lotosu Mateusz Bonca jest spokojny o możliwość realizacji zapisanego w strategii celu średniorocznej EBITDA LIFO w wysokości około 4 mld zł. Podtrzymuje, że w czwartym kwartale 2019 roku będzie już widoczny wpływ projektu EFRA na wyniki grupy. Strategia Grupy Lotos podzielona została na dwa okresy. Pierwszy obejmował lata 2017-2018, drugi to okres od 2019 do 2022 roku. W pierwszym etapie, w którym średnioroczna EBITDA LIFO miała wynosić około 2,4 mld zł, spółka nie miała problemów z realizacją tego celu. Po trzech kwartałach 2019 roku EBITDA LIFO wynosi prawie 2,3 mld zł.</p>	
<p>mBank</p>	<p>Wyniki 3Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy mBanku przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w trzecim kwartale 2019 roku wzrósł do 353,9 mln zł z 291,1 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 338,9 mln zł. • Wynik odsetkowy banku w III kwartale wyniósł 1.064,2 mln zł i był 3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.032,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.025-1.041 mln zł). • Wynik z prowizji wyniósł 248,5 mln zł i był 5,6 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 235,4 mln zł (oczekiwania wahały się od 229,7 mln zł do 243 mln zł). • Odpisy, liczone jako utrata wartości oraz zmiana wartości godziwej kredytów i pożyczek wyniosły 249,4 mln zł. Rynek spodziewał się 5 proc. niższych odpisów na poziomie 237,2 mln zł. • W trzecim kwartale 2019 roku grupa utworzyła rezerwę na potencjalne koszty związane orzeczeniem TSUE dotyczącym uprawnienia konsumenta do obniżki kosztu kredytu w przypadku przedterminowej spłaty w wysokości 15,2 mln zł. • mBank ocenia, że trudno obecnie przewidzieć jaki będzie wpływ orzeczenia TSUE na orzecznictwo polskich sądów, podniósł jednak poziom rezerw związanych z klauzulami indeksacyjnymi w umowach kredytowych w CHF do 132,2 mln zł z 66,1 mln zł pod koniec czerwca 2019 roku. 	<p style="text-align: center;">+</p>
<p>PGE</p>	<p>Wstępne wyniki Szacunkowa EBITDA grupy PGE w trzecim kwartale 2019 r. wyniosła 1.677 mln zł, a skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 471 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał wynik EBITDA na poziomie 1.624 mln zł oraz zysk netto j.d. na poziomie 443 mln zł. Jak podano, EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna wyniosła po dziewięciu miesiącach 2019 roku 2.765 mln zł, EBITDA segmentu Ciepłownictwo wyniosła 865 mln zł, a EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 1.810 mln zł. EBITDA w segmencie Obrót wyniosła 532 mln zł, a w segmencie Energetyka Odnawialna 410 mln zł. Nakłady inwestycyjne wyniosły 4.468 mln zł. Szacunkowe zadłużenie netto na dzień 30 września 2019 r. wyniosło około 11.703 mln zł.</p>	
<p>Tauron</p>	<p>Wstępne wyniki, komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tauron szacuje zysk netto w trzecim kwartale 2019 roku na 188 mln zł, EBITDA za ten okres wyniosła 808 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali wyniku EBITDA na poziomie 755,5 mln zł, a zysku netto na poziomie 172 mln zł. • Przychody grupy w trzecim kwartale wyniosły 4.862 mln zł, przy konsensusie 5.108 mln zł. • Zysk operacyjny Tauronu wyniósł w trzecim kwartale 330 mln zł, wobec konsensusu 283,3 mln zł. 	



- EBITDA segmentu dystrybucji wyniosła w trzecim kwartale 663 mln zł, EBITDA segmentu wytwarzanie sięgnęła 126 mln zł, w sprzedaży 110 mln zł, a wynik EBITDA segmentu wydobywcze był ujemny i wyniósł minus 119 mln zł.
- Wśród istotnych czynników, mających wpływ na wyniki trzeciego kwartału 2019 r., Tauron wymienił m.in. koszty finansowe z tytułu ujemnych różnic kursowych od zadłużenia denominowanego w euro, co wpłynęło na zmniejszenie wyniku finansowego brutto grupy w trzecim kwartale o 81 mln zł (brak wpływu na EBITDA).

sWIG80 i inne

+/-

BAH **Wypowiedzenie umowy przez spółkę zależną**
Spółka zależna British Automotive Holding wypowiedziała umowę dilerską i serwisową Luxury Motors, dilerowi marek Jaguar i Land Rover w Bydgoszczy .
Powodem zakończenia współpracy jest w szczególności długookresowe nieosiągnięcie przez Luxury Motors celów sprzedażowych, znacząco odbiegające od zakładanych parametrów.
Jak podano, w roku obrotowym 2018 spółka zależna BAH osiągnęła przychód ze sprzedaży do Luxury Motors w wysokości 8,8 mln zł, a spółka podjęła już działania zmierzające do nawiązania współpracy z nowym, lokalnym partnerem

ML System **Nowa umowa**
ML System zawarł z firmą Servitech umowę o wartości 26,7 mln zł netto na dostawę, rozładunek, montaż i uruchomienie linii do wytwarzania niskowymiarowych struktur półprzewodnikowych w nowej fabryce Quantum Glass, której budowa zakończy się w listopadzie. Rozpoczęcie sprzedaży produktów opartych na ultracienkim szkle planowane jest w pierwszym kwartale 2020 r.
Celem projektu Quantum Glass jest wdrożenie do seryjnej produkcji transparentnego szkła fotowoltaicznego, z wykorzystaniem technologii kropek kwantowych.

MOL **Podniesienie prognoz rocznych**

- Węgierski koncern paliwowy MOL po wynikach trzeciego kwartału podniósł całoroczną prognozę oczyszczonej CCS EBITDA do około 2,4 mld USD z około 2,3 mld USD prognozowanych wcześniej.
- MOL w trzecim kwartale miał oczyszczonej CCS EBITDA (kluczowy wskaźnik dla tej spółki) na poziomie 689 mln USD, a narastająco od początku roku 1,84 mld USD.
- "Mocne wyniki finansowe naszego prężnego, zintegrowanego biznesu w pierwszych dziewięciu miesiącach pozwalają nam podnieść prognozę całorocznego wyniku oczyszczonej CCS EBITDA do około 2,4 mld USD z około 2,3 mld USD".
- EBITDA segmentu wydobywczego w trzecim kwartale spadła do 235 mln USD z powodu niższych cen ropy naftowej i gazu. EBITDA segmentu rafineryjnego lekko wzrosła do 272 mln USD po tym jak marże rafineryjne poprawiły się po słabym pierwszym półroczu. EBITDA segmentu detalicznego wzrosła do nowego historycznego szczytu i sięgnęła 161 mln zł, gdyż nadal poprawiają się marże na produktach pozarafineryjnych i rafineryjnych.

+

Oponeo **Sprzedaż Autocentrum**
Oponeo. pl, internetowy dystrybutor opon i felg, sprzedał spółce Wirtualna Polska Media 5 mln akcji Autocentrum. pl, stanowiących 100 proc. kapitału zakładowego. Cena sprzedaży wyniosła 9,35 mln zł.
"Cena sprzedaży akcji została przez strony ustalona w oparciu o wycenę przedsiębiorstwa Autocentrum (Enterprise Value bazująca na zasadzie cash free debt free) na poziomie 8 mln zł" -

PA Nova **Pozew od PKP**
Polskie Koleje Państwowe wezwały spółkę P.A. Nova do zapłaty 6,7 mln zł tytułem roszczeń związanych z umową na rewitalizację budynku dworca kolejowego w Sosnowcu.
W złożonym przez PKP pozwie, spółka żąda zapłaty przez P.A. Nova kwoty 3.891.500 zł kary tytułem części kary umownej za odstąpienie od umowy oraz kwoty 2.804.323,63 zł tytułem roszczeń odszkodowawczych.

-



	<p>P.A. Nova uznaje roszczenia PKP za bezzasadne. Spółka przypomniała, że w maju 2018 r. wystąpiła z pozwem przeciwko PKP o zapłatę kwoty 3.885.500,00 zł tytułem zwrotu bezpodstawnego wzbogacenia.</p>	
Torpol	<p>Wstępne wyniki 3Q19 Torpol szacuje, że odnotował w okresie styczeń-wrzesień 2019 roku 22,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 4,7 mln zł rok wcześniej. Według wyliczeń PAP Biznes, w samym trzecim kwartale zysk netto grupy wyniósł 12 mln zł wobec 10,6 mln zł przed rokiem.</p>	+
Ursus	<p>Wycofanie się zainteresowanego Alamo Group Europe podjął decyzję o wycofaniu się z zamiaru zakupu dywizji Ursusa w Dobrym Mieście. Nie podano przyczyn tej decyzji. W połowie czerwca Ursus i Alamo Group Europe Ltd. podpisali wstępny i niewiążący list intencyjny, na podstawie którego rozpoczęto negocjacje dotyczące sprzedaży na rzecz Alamo części lub całości działalności prowadzonej przez Ursus w dywizji w Dobrym Mieście. Planowana transakcja wchodziła w zakres realizowanego planu restrukturyzacyjnego Ursusa.</p>	-



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 30 października 2019		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	AMBRA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 0,64 zł na akcję.
	FERRO	Wyплата II raty dywidendy w wysokości 0,62 zł na akcję.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
Czwartek, 31 października 2019		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BIOTON	NWZA ws. dalszego istnienia spółki na podstawie art. 397 KSH.
	CDRL	NWZA ws. połączenia spółki CDRL S.A. z siedzibą w Pianowie ze spółką VIVO KIDS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pianowie.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	STALEXP	NWZA ws. transgranicznego połączenia Stalexport Autostrady S.A. ze spółką Stalexport Autoroute S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.
	STELMET	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Bieńkowskiego.
	TORPOL	Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 października 2019							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	5,50%	5,70%	5,70%
Wtorek, 29 października 2019							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,40%		3,20%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	0,10%		-1,40%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	125,90	127,00	125,10
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,45 mln brk
Środa, 30 października 2019							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	9,10%	6,90%	1,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik	5,00%	5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik	100,80	101,10	101,70
	13:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	III kw.	1,90%	1,60%	2,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik	0,10%	0,00%	0,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik	1,10%	1,00%	1,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,7 mln brk	1 mln brk	-1,7 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik	1,50-1,75%	1,50-1,75%	1,75-2,00%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik			
Czwartek, 31 października 2019							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	wrzesień	1,40%	0,40%	-1,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik	49,30	49,80	49,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik	52,80		53,70
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,10%	0,20%	0,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik			0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik			0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		2,50%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		7,40%	7,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik			0,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			212 tys.
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		47,60	47,10
Piątek, 1 listopada 2019							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	wrzesień		2,30%	2,20%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		51,00	51,40
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	październik		48,00	48,30
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		3,60%	3,50%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		105 tys.	136 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik		51,50	51,10
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		48,40	47,80

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

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



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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa 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.com 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.