



# KOMENTARZ PORANNY 2019-10-30 07:59



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na warszawskiej giełdzie wczorajsza sesja przyniosła kontynuację poniedziałkowych wzrostów. Indeks WIG20 zakończył notowania zamknął się na poziomie blisko 2228 punktów, tym samym znalazł się na najwyższym poziomie od początku sierpnia. Najlepszym komponentem indeksu polskich blue chipów w dniu wczorajszym były walory Orange, które po publikacji lepszych od prognoz wyników a także po zapowiedzi powrotu do polityki wyplat dywidend zyskały blisko 7%. Na przeciwnym biegunie znalazł się Alior Bank, który ustanawiając nowe historyczne minima spadł na koniec sesji ponad 3%.

pozytywny sentyment utrzymywał się również na parkietach państw rozwiniętych. Optymizm na giełdach napędzany był w dużym stopniu poprzez napływające nowe informacje odnośnie negocjacji handlowych pomiędzy USA a Chinami. Zgodnie z wypowiedziami amerykańskiego prezydenta wszystko jest na dobrej drodze, aby podczas listopadowego szczytu w Chile podpisana została częściowa umowa handlowa.

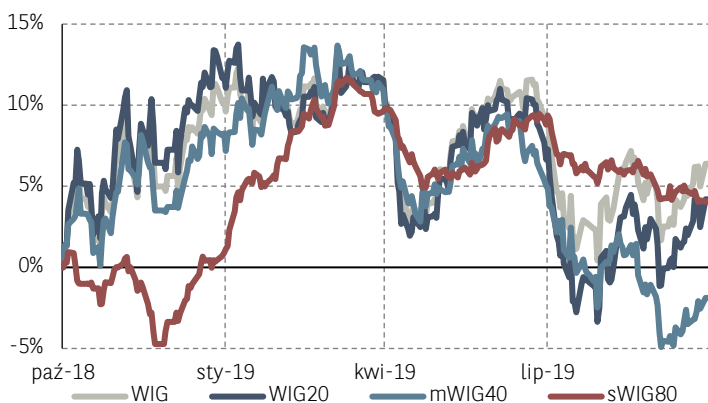
Po przegranych pierwszym głosowaniu w kwestii przedterminowych wyborów w Wielkiej Brytanii premier Johnson zapowiedział ponowne głosowanie w tej sprawie. Po ogłoszeniu przez lidera Partii Pracy Corbyna, że po zgodzie UE na przesunięcie terminu wyjścia zażegnana została groźba bezumownego brexitu, wszystko wskazuje na to, że tym razem uda się przegłosować rozpisanie nowych wyborów, tym bardziej, że obecnie wymagana jest do tego zwykła większość głosów.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym uwaga rynków będzie zwrócona na wieczorne (według naszego czasu) posiedzenie Rezerwy Federalnej. Obecnie kontrakty terminowe na stopę funduszy federalnych wyceniają prawdopodobieństwo możliwe obniżki stóp na ponad 90%, w związku z czym trzecie już w tym roku cięcie kosztu pieniądza wydaje się być przesądzoną. Z uwagi na dynamiczne wzrosty na światowych parkietach, których byliśmy świadkami w ostatnich tygodniach nie jest wykluczone, że rynek zdyskontował już obniżkę stóp, co może doprowadzić do „sprzedaży faktów” na rynkach akcji po ogłoszeniu decyzji Fedu.

Dodatkowo, podczas śródowej sesji ze Stanów Zjednoczonych napłynie również odczyt dotyczący wstępnych danych PKB za III kwartał. Konsensus rynkowy zakłada, iż dynamika wzrostu gospodarczego w USA wyniesie 1,7% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 392,58	0,50%	1,87%	1,22%
WIG20	2 227,93	0,73%	2,51%	-2,14%
mWIG40	3 699,44	0,04%	-0,05%	-5,37%
sWIG80	11 327,97	-0,45%	-1,36%	7,16%
WIG20 USD	580,52	1,14%	7,14%	-4,06%
WIG20 TR	4 056,17	0,73%	2,51%	0,93%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 036,89	-0,08%	2,02%	21,10%
Nasdaq C.	8 276,85	-0,59%	3,47%	24,70%
DAX	12 939,62	-0,02%	4,12%	22,50%
CAC40	5 740,14	0,17%	1,10%	21,30%
FTSE250	20 168,33	-0,21%	1,16%	15,20%
BUX	42 453,16	1,23%	4,56%	8,47%
IBEX	9 400,10	-0,35%	1,68%	10,10%
NIKKEI	22 843,12	-0,57%	5,00%	14,10%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,999	-1,2 pb	-0,5 pb	-84,0 pb
USA	1,837	-0,8 pb	17,2 pb	-84,9 pb
Niemcy	-0,353	-1,8 pb	21,9 pb	-77,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2664	-0,17%	-2,39%	-0,55%
USD/PLN	3,8394	-0,29%	-4,27%	2,63%
CHF/PLN	3,8616	-0,24%	-3,91%	1,35%
GBP/PLN	4,9390	-0,23%	0,19%	3,51%
EUR/USD	1,1112	0,13%	1,96%	-3,10%
USD/JPY	108,87	-0,09%	0,73%	-0,76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,59	0,03%	3,95%	14,50%
WTI (\$/bbl)	55,54	-0,48%	2,72%	22,30%
Złoto (\$/ozt)	1 490,70	-0,34%	1,21%	16,30%
Miedź (c/lb)	269,15	0,32%	4,38%	2,30%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.10.2019

WZROSTY		SPADKI	
AGROTON	11,42%	LARQ	-36,44%
MLSYSTEM	9,43%	BOOMBIT	-10,34%
ORANGEPL	6,99%	BRASTER	-10,00%
SOLAR	6,00%	POLNORD	-7,96%
KRUK	4,60%	IDEABANK	-6,02%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	803,66	26,24%	73,37%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 29.10.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	113,61	5 400	1,11%
PEKAO	81,34	3 199	0,27%
PKNORLEN	81,23	4 098	0,85%
KGHM	78,99	6 076	2,11%
CDPROJEKT	58,52	2 893	0,45%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p><b>Wyniki finansowe za III kwartał</b> Grupa CCC miała w trzecim kwartale 2019 roku 32,7 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 44,7 mln zł straty rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Zysk operacyjny wyniósł 16,2 mln zł wobec 30,2 mln zł przed rokiem i wobec szacowanych wcześniej 15,7 mln zł zysku. Przychody grupy wyniosły 1.447,7 mln zł wobec 1.192,9 mln zł rok wcześniej (wzrost o 21,4 proc. rdr) i były zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Przychody z działalności detalicznej wzrosły o 9,9 proc. rdr do 1.011,7 mln zł, a z e-commerce wzrosły o 43 proc. rdr do 356,9 mln zł. W segmencie detalicznym największy udział nadal stanowi Polska (55 proc.), natomiast największą dynamikę wzrostu odnotowały sieci w Rosji (47 proc. rdr) i w Serbii (44 proc. rdr).</p>	
CD Projekt	<p><b>Udostępnienie gry 'Gwint' na platformie iOS</b> CD Projekt udostępnił dziś grę "Gwint" na platformie iOS - gracze mogą pobrać tytuł za darmo z Apple App Store, poinformowała spółka.</p>	
CI Games	<p><b>Sprzedaż akcji przez Marka Tymińskiego</b> Marek Tymiński, założyciel, prezes i główny akcjonariusz CI Games zmniejszył zaangażowanie w spółce do 32,52 proc. głosów na WZ z 36,84 proc. poprzednio - poinformowała spółka w komunikacie. Spółka podała, że 25 października Marek Tymiński w transakcji pakietowej zbył 7 mln akcji spółki po cenie 0,99 zł za jedną akcję. Po sprzedaży akcji posiada on 52.663.570 akcji CI Games.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Szacunkowe wyniki za III kwartał</b> Grupy Azoty szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w III kwartale 2019 roku wyniósł 61 mln zł, EBITDA 316,3 mln zł, a przychody 2.563,9 mln zł - podała spółka w komunikacie. Zgodnie z szacunkami spółki w okresie I-III kwartału 2019 roku przychody wyniosły 8.666,4 mln zł, EBITDA 1.257,3 mln zł, a zysk netto był na poziomie 455,9 mln zł.</p>	
Lotos	<p><b>Wyniki finansowe za III kwartał</b> Oczyszczona EBITDA LIFO Lotosu w trzecim kwartale 2019 roku wyniosła 855,7 mln zł zgodnie z wcześniejszymi szacunkami - podała spółka w komunikacie. Przed rokiem oczyszczony wynik EBITDA LIFO wynosił 888 mln zł (spadek o 3,6 proc.), a w drugim kwartale 783,3 mln zł (wzrost o 9,2 proc.). Skonsolidowane przychody Grupy Lotos ze sprzedaży wyniosły w trzecim kwartale 7,88 mld zł, co oznacza spadek rdr o 5,6 proc. i wzrost kdk o 2,8 proc. Skonsolidowany zysk netto Grupy Lotos w trzecim kwartale wynosi 125,9 mln zł wobec 631,6 mln zł przed rokiem. Skonsolidowany wynik operacyjny według metodologii LIFO po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (oczyszczony EBIT LIFO) wyniósł 628,9 mln zł, a efekt LIFO sięgnął plus 121,4 mln zł. Oznacza to spadek oczyszczonej EBIT LIFO rdr o 11,8 proc. i wzrost kdk o 10,2 proc.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Rozpoczęcie badania dna Bałtyku na terenie przyszłej farmy wiatrowej</b> Z portu w Gdańsku wypłynął statek, który zbada parametry geologiczne dna Bałtyku na terenie koncesji morskiej farmy wiatrowej PKN Orlen, podała spółka. Na bazie pozyskanych informacji koncern przygotowuje wstępny projekt techniczny morskiej farmy wiatrowej.</p>	
Santander PL	<p><b>Wyniki finansowe za III kwartał</b> Zysk netto należny akcjonariuszom Santander Bank Polska w trzecim kwartale 2019 roku wzrósł do 625,7 mln zł z 506 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w komunikacie. Zysk banku okazał się lekko powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 611 mln zł. Oczekiwania dziewięciu biur maklerskich, co do zysku netto Santander Bank Polska za trzeci kwartał, wahały się od 519 mln zł do 647 mln zł. Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 1.701 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.687 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.658-1.705 mln zł). Wynik z opłat i prowizji wyniósł 544 mln zł i był nieznacznie powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 531 mln zł (oczekiwania</p>	

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

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



wahały się od 525 mln zł do 538 mln zł). Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w trzecim kwartale 337 mln zł, czyli były o 9 proc. wyższe od konsensusu. Analitycy oczekiwali odpisów na poziomie 309 mln zł.

sWIG80 i inne

+/-

**Bloober Team**

**Ukończenie prac nad grą 'Layers of Fear' w wersji VR**

Bloober Team ukończył prace nad realizacją gry "Layers of Fear VR" w wersji beta, podała spółka. Gra zostanie wydana na platformach: Oculus Rift, Oculus Quest i PC VR. Jeszcze w tym tygodniu ruszą zamówienia przedpremierowe. Dokładna data premiery oraz cena zostaną przedstawione w najbliższym czasie.

**BSC Drukarnia**

**Umowa na opakowania dla Havi o wartości do 64 mln zł**

BSC Drukarnia Opakowań podpisała umowę z Havi Global Solutions Europe na produkcję i dostarczanie opakowań na potrzeby klientów Havi, podała spółka. Maksymalna wartość dwuletniej umowy to 64 mln zł. Umowa obowiązywać będzie przez 2 lata, od 1 marca 2019 r. do 28 lutego 2021 r.

**ES-System**

**ES-System ocenia cenę w wezwaniu firmy Glamox jako godziwą**

Zarząd ES-System ocenił, że cena 3,5 zł za jedną akcję, zaproponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki, ogłoszonym 14 października 2019 r. przez norweską spółkę Glamox, odpowiada wartości godziwej spółki, podał ES-System.

**Kogeneracja**

**Szacunkowy zysk netto w I-III kwartałach 2019**

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja wypracował ok. 35,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz ok. 151,6 mln zł EBITDA w I-III kw. 2019 r., podała spółka, prezentując wstępne skonsolidowane wyniki.

**Mangata Holding**

**Kupno Fabryki Armatur Głuchołazy za 2,72 mln zł**

Zetkama, spółka zależna Mangata Holding, kupiła 100 proc. akcji Fabryki Armatur Głuchołazy za 2,72 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Fabryka Armatur Głuchołazy specjalizuje się w projektowaniu, produkowaniu oraz dystrybucji armatury stalowej i staliwnej. W swojej ofercie posiada szeroki asortyment wyrobów własnych. Stałymi odbiorcami spółki są elektrociepłownie, elektrownie konwencjonalne, rafinerie, stocznie oraz spółki z branży chemicznej. Oczekiwane przychody ze sprzedaży spółki w roku obrotowym 2019 wyniosą ok. 10 mln zł.

**Master Pharm**

**Szacunkowy zysk netto w I-III kwartałach 2019**

Master Pharm miał 5,21 mln zł skonsolidowanego zysku netto w I-III kw. 2019 r. (wobec 7,15 mln zł zysku rok wcześniej), podała spółka, prezentując wstępne szacunkowe dane.

**Netia**

**Wyniki finansowe za III kwartał**

Grupa Netia wypracowała w trzecim kwartale 120,1 mln zł zysku EBITDA (według standardu rachunkowości MSSF 16) wobec 115,1 mln zł, których spodziewali się analitycy ankietowani przez PAP Biznes. Oczekiwania siedmiu analityków wobec zysku EBITDA grupy wahały się od 114 mln zł do 116,3 mln zł. Wynik EBITDA według poprzedniego standardu sprawozdawczości (MSR 17) wyniósł 95,1 mln zł i był o 0,6 proc. wyższy rok do roku. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes szacowali, że zysk EBITDA Netii zgodnie z MSR 17 wyniesie 91,3 mln zł - wynik okazał się o 4,2 proc. wyższy od oczekiwań.

**Nextbike**

**NB Tricity straciło umowę na system Mevo, wnioskując o upadłość**

Stowarzyszenie Obszar Metropolitalny Gdańsk-Gdynia-Sopot odstąpiło od umowy ze spółką NB Tricity - w 100% zależną od Nextbike Polska - dotyczącej systemu Mevo w Trójmieście, polegającej na dostawie, uruchomieniu oraz zarządzaniu i kompleksowej eksploatacji Systemu Roweru Metropolitalnego składającego się 4080 rowerów czwartej generacji z napędem elektrycznym i 660 stacji rowerowych. Jednocześnie Stowarzyszenie wezwało NB Tricity do zapłaty kary umownej w wysokości 8 054 581,2 zł z tytułu odstąpienia od umowy, w terminie 3 dni od dnia otrzymania pisma i wniosło o niezwłoczne



zabezpieczenie majątku nabytego przez Stowarzyszenie w ramach Etapu I realizacji umowy, poinformowano. W efekcie NB Tricity podjęła decyzję w sprawie przygotowania wniosku o ogłoszenie upadłości, podano także.

**Novaturas**

**Wyniki w okresie I-III kwartału**

Zysk netto operatora turystycznego Novaturas w okresie I-III kwartału 2019 roku spadł do 1,3 mln euro z 5,7 mln euro przed rokiem. Spółka spodziewa się poprawy sytuacji w ostatnich miesiącach roku - poinformował Novaturas w komunikacie prasowym. Zysk brutto grupy Novaturas za okres od stycznia do września wyniósł 16,2 mln euro (spadek o 20 proc. rdr), a EBITDA sięgnęła 3 mln euro (-59 proc.). Przychody grupy narastająco za trzy kwartały 2019 r. wyniosły 139,6 mln euro i były nieznacznie (o 0,5 proc.) niższe niż po dziewięciu miesiącach 2018 r.

**Police**

**Szacunkowe wyniki za III kwartał**

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police szacuje, że skonsolidowana EBITDA w III kwartale 2019 roku wyniosła 21,7 mln zł, a strata netto była na poziomie 8,9 mln zł





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 30 października 2019</b>		
	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.
<b>Czwartek, 31 października 2019</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 28 października 2019</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	5,50%	5,70%	5,70%
<b>Wtorek, 29 października 2019</b>							
	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
<b>Środa, 30 października 2019</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		6,90%	1,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		101,10	101,70
	13:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	III kw.		1,60%	2,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	październik		0,00%	0,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	październik		1,00%	1,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-1,7 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik		1,50-1,75%	1,75-2,00%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik			
<b>Czwartek, 31 października 2019</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	wrzesień		0,40%	-1,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	październik		49,80	49,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	październik			53,70
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		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
<b>Piątek, 1 listopada 2019</b>							
	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](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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

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

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

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