



KOMENTARZ PORANNY

2019-11-08 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek nastroje na giełdach początkowo tonowane były przez informacje o odroczeniu do grudnia terminu podpisania pierwszej fazy porozumienia pomiędzy USA a Chinami. Jednak informacja o uzgodnieniu przez obie strony zniesienia wzajemnych ceł w ramach postępu nad umową handlową ponownie zwiększyły optymizm na giełdach. W efekcie amerykański indeks S&P500 zbliżył się do kolejnego historycznie wysokiego poziomu 3 100 pkt. Wzrost apetytu na ryzyko wśród inwestorów skutkuje natomiast osłabieniem na rynku długu. Rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły do 1,89%, czyli najwyższego poziomu od połowy września. Perspektywa spadku niepewności związanej z kwestiami handlowymi sprzyja notowaniom surowców, gdzie wyraźne zwwyżki odnotowała ropa naftowa oraz miedź.

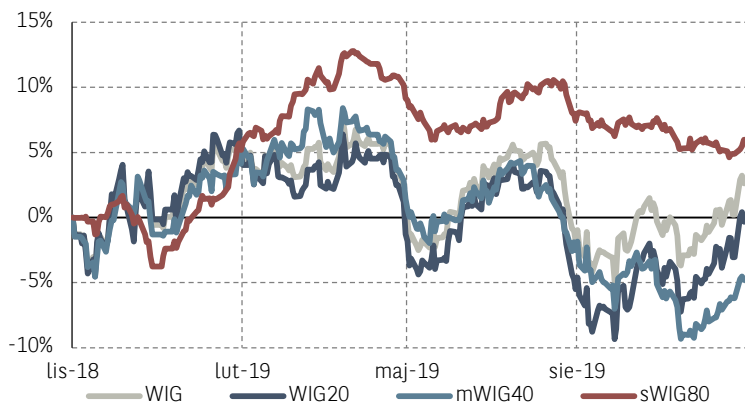
Relacje handlowe pomiędzy największymi gospodarkami świata w dalszym ciągu znacząco ciąży na globalnym wzroście gospodarczym. W czwartek Komisja Europejska opublikowała nowe prognozy, w których obniżyła wzrost gospodarczy strefy euro o 1 pp. w 2019 roku do 1.1% i 0.3 pp w 2020 roku do 1.2%.

Pomimo ciągle słabych prognoz i odczytów gospodarczych, poprawa nastrojów inwestorów wynikająca z postępu w negocjacjach handlowych przełożyła się wczoraj na wzrosty na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał 0,75%, a głównym „pociągowym” były walory KGHM (+6,3%), które zyskiwały na fali optymizmu w sprawie światowego handlu. Pozytywnie wyróżniły się także akcje Dino w oczekiwaniu na publikowane w piątek wyniki za III kwartał (okazały się być zgodne z konsensusem, ale znacznie lepsze r/r). Zyskiwał również sektor energetyki. Po drugiej stronie rynku były spółki paliwowe, telekomunikacyjne oraz JSW. Napływ globalnego kapitału dotyczył niestety jedynie blue chipów – sWIG80 zanotował znacznie mniejszy wzrost, a mWIG40 nawet minimalny spadek za sprawą sektora bankowego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo lepszych od oczekiwań porannych danych dotyczących handlu zagranicznego Chin i Niemiec nie wykluczone jest schłodzenie nastrojów i realizacja zysków pod koniec tygodnia, co już miało miejsce na rynkach w Azji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 492,22	0,54%	6,26%	3,12%
WIG20	2 272,17	0,75%	7,08%	-0,20%
mWIG40	3 757,74	-0,13%	4,50%	-3,88%
sWIG80	11 510,33	0,30%	0,92%	8,88%
WIG20 USD	589,64	0,67%	9,34%	-2,56%
WIG20 TR	4 136,71	0,75%	7,08%	2,93%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 085,18	0,27%	4,98%	23,10%
Nasdaq C.	8 434,52	0,28%	6,01%	27,10%
DAX	13 289,46	0,83%	9,85%	25,90%
CAC40	5 890,99	0,41%	6,69%	24,50%
FTSE250	20 433,22	1,07%	5,22%	16,70%
BUX	43 598,19	0,71%	9,53%	11,40%
IBEX	9 447,30	0,52%	4,46%	10,60%
NIKKEI	23 391,87	0,26%	8,36%	16,90%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,089	7,5 pb	19,3 pb	-75,0 pb
USA	1,926	9,6 pb	36,1 pb	-76,0 pb
Niemcy	-0,236	9,9 pb	23,6 pb	-66,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2588	-0,16%	-1,63%	-0,73%
USD/PLN	3,8544	0,01%	-2,32%	3,03%
CHF/PLN	3,8737	-0,25%	-2,35%	1,67%
GBP/PLN	4,9390	-0,32%	1,84%	3,51%
EUR/USD	1,1049	-0,18%	0,71%	-3,65%
USD/JPY	109,31	0,32%	1,94%	-0,35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,29	0,89%	6,75%	15,80%
WTI (\$/bbl)	57,15	1,42%	8,34%	25,90%
Złoto (\$/ozt)	1 466,40	-1,79%	-2,53%	14,40%
Miedź (c/lb)	272,75	2,35%	5,84%	3,67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	27,35%	ARCUS	-9,30%
MOSTALPLC	9,55%	BRASTER	-7,97%
KGHM	6,26%	LIBET	-4,94%
MONNARI	6,17%	ULTGAMES	-4,89%
LARQ	5,84%	JSW	-3,39%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	846,59	49,84%	49,98%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 07.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	135,13	8 743	6,26%
PKOBP	123,32	5 903	-0,36%
PEKAO	74,16	2 573	-0,42%
CDPROJEKT	72,21	4 003	3,08%
PKNORLEN	67,38	4 349	-1,53%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior, JSW	Spółki opuszczają indeks MSCI Poland W ramach listopadowej rewizji Alior Bank i JSW opuszczają indeks MSCI Poland. W ich miejsce dodany zostanie AmRest. Zmiany wejdą w życie po sesji 26 listopada. Alior i JSW wejdą do indeksu MSCI Poland small cap.	-
AmRest	Wyniki III kwartału zgodne z konsensusem Przychody wyniosły 504,8 mln eur (+28,6% r/r). EBITDA to 64,4 mln eur (+27,6% r/r, +2,3% względem prognoz), natomiast zysk netto był na poziomie 23,1 mln eur (+27,9% r/r, +7,1% względem prognoz).	
Cyfrowy Polsat	Rynek reklamy telewizyjnej w 2019 r. Rynek reklamy telewizyjnej w Polsce może odnotować bardzo niski jednocyfrowy wzrost w całym 2019 roku, ale będzie to zależało od wyników w grudniu – ocenił prezes Telewizji Polsat Stanisław Janowski.	
Dino	Wyniki III kwartału zgodne z konsensusem Przychody wyniosły 2 023 mln zł (+29,8% r/r). EBITDA to 192,5 mln zł (+37,5% r/r), natomiast zysk netto był na poziomie 109,4 mln zł (+33,4% r/r). Odchylenie poszczególnych linii od oczekiwań było poniżej 1,0%.	
Grupa Azoty, Police	Harmonogram emisji akcji Polic Zarząd spółki określił cenę emisyjną nowych akcji na 10,2 zł, a ostateczna liczba oferowanych akcji wyniesie 110 mln szt. Oznacza to, że łączna wartość oferty przekroczy 1,1 mld zł. <ul style="list-style-type: none"> • 5 listopada - ostatni dzień notowań, w którym nabycie akcji istniejących na sesji GPW umożliwi nabycie prawa poboru; • 7 listopada - dzień prawa poboru; • 12 listopada - rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych; • 12-14 listopada - notowanie jednostkowych praw poboru na GPW; • 22 listopada - zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych; • 3 grudnia - przydział akcji oferowanych objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych; • 3-4 grudnia - przeprowadzenie oferty oraz przyjmowanie zapisów na akcje oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu prawa poboru lub w zapisach dodatkowych; • do 4 grudnia - przydział akcji oferowanych, na które nie złożono zapisów w wykonaniu prawa poboru lub w zapisach dodatkowych 	
PGNiG	Nabycie udziałów w norweskim złożu PGNiG Upstream Norway zawarł umowę zakupu dodatkowych 10% udziałów w licencjach PL636 i PL636B zawierających złożę Duva od Pondion Energy, a udział spółki w licencjach wzrósł tym samym do 30%.	
PKO BP	Komentarze zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> • Kwestia tworzenia rezerw przez PKO BP na kredyty frankowe może wyjaśnić się wynikach za IV kwartał 2019 roku, a podejście banków do tych rezerw najprawdopodobniej będzie portfelowe. • Bank podał, że pod koniec września przeciwko niemu toczyło się 1.379 postępowań sądowych, dotyczących kredytów udzielonych w walucie obcej o łącznej wartości przedmiotu sporu 321 mln zł, w tym dwa postępowania grupowe, w których liczba umów kredytowych wynosi 75 w jednym i 8 w drugim postępowaniu. • Emisje obligacji wyemitowanych przez PKO BP pod wymóg MREL wynieść mogą łącznie około 10 mld zł; do pierwszych emisji może dojść w 2020 roku. Wymóg 	

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

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



MREL pozostaje bez wpływu na poziom wypłacanych dywidend przez bank

sWIG80 i inne		+/-
Agora	<p>Wyniki III kwartału powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 293,3 mln zł (+13,0% r/r, +8,0% od konsensusu). EBITDA bez MSSF16 to 27,8 mln zł (+62,6% r/r, +25,2% względem prognoz), natomiast na poziomie netto spółka miała (bez MSSF16) stratę 3,1 mln zł wobec 2,8 mln zł straty przed rokiem.</p>	+
Asseco SEE	<p>Wyniki III kwartału powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 228,8 mln zł (+51,0% r/r, +16,1% od konsensusu). EBITDA to 47,6 mln zł (+57,3% r/r, +21,3% względem prognoz), natomiast zysk netto był na poziomie 25,3 mln zł (+39,0% r/r, +36,9% względem prognoz).</p>	+
Boom Bit	<p>Sprzedaż w październiku BoomBit szacuje, że odnotował w październiku 2019 roku 3,38 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 4,26 mln zł we wrześniu (-21% m/m). W październiku 2,55 mln zł przychodów spółki dotyczyło gier wydawanych w formule GaaS (game as a service), a 0,83 mln zł gier w formule GaaP (game as a produkt). We wrześniu było to odpowiednio: 3,29 mln zł oraz 0,97 mln zł. Spółka podała, że wydatki marketingowe na pozyskiwanie graczy wyniosły w październiku 0,62 mln zł dla gier w formule GaaS oraz 0,05 mln zł dla gier w formule GaaP. We wrześniu wydatki te ukształtowały się na poziomie 1,16 mln zł dla gier GaaS oraz 0,04 mln zł dla gier GaaP.</p>	-
BSC Opakowań	<p>Drukarnia Wstępne wyniki za III kwartał 2019 r. Według szacunkowych danych BSC Drukarnia Opakowań odnotowała 14,74 mln zł EBITDA w III kw. 2019 r. wobec 10,35 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 10,94 mln zł wobec 7,31 mln zł rok wcześniej, podano w komunikacie. Saldo zdarzeń jednorazowych wpływających na wyniki to 0,8 mln zł (sprzedaż maszyny, rekompensaty za koszty energii). W związku z tym spółka podała też dane oczyszczone z tego tytułu. W ujęciu oczyszczonym EBITDA wyniosła 13,94 mln zł wobec 10,45 mln zł rok wcześniej, a zysk operacyjny sięgnął 10,14 mln zł wobec 7,41 mln zł rok wcześniej. Przychody sięgnęły 74,77 mln zł wobec 56,72 mln zł rok wcześniej. Spółka poinformowała także, że analizuje akwizycję lub zakup działki inwestycyjnej typu greenfield. Cel dwucyfrowego wzrostu przychodów grupy w 2019 roku pozostaje niezagrożony.</p>	+
GetBack	<p>Wyniki 2018 r. Strata netto GetBacku wyniosła w 2018 roku ok. 1,1 mld zł wobec 1,8 mld zł straty rok wcześniej, podała spółka w jednostkowym raporcie rocznym. Strata operacyjna wyniosła w ubiegłym roku 659,4 mln zł wobec 1,63 mld zł straty rok wcześniej. Przychody były ujemne, na poziomie minus 343,6 mln zł, w tym przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzycielności wyniosły 57,4 mln zł. W 2017 roku było to minus 945,1 mln zł przychodów i 59,44 mln zł przychodów z tytułu zarządzania portfelami wierzycielności.</p>	
Mangata	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Mangata Holding nie wyklucza możliwości przekroczenia prognozy 99 mln zł EBITDA i 52 mln zł zysku netto w 2019 roku. natomiast przychody spółki mogą być niższe od prognozowanych 731 mln zł. Jak powiedział prezes: "Na globalnym rynku obserwujemy, że ceny materiałów i ceny stali uległy obniżeniu w bieżącym roku. Odnotowujemy wzrost cen energii oraz wzrost wynagrodzeń. Ponosimy nakłady inwestycyjne w związku z m.in. nowymi kontraktami. Cały czas prowadzimy też działania optymalizacyjne. Korzystna sytuacja na rynku surowców i obniżenie cen materiałów pozwoliła nam osiągnąć wskaźniki rentowności, które są dla nas zadowalające." W IV kwartale Mangata spodziewa się zaksięgować około 4 mln zł rekompensat z tytułu wzrostu cen energii. W 2020 roku zysk netto grupy powinien pozostać przynajmniej na tegorocznym poziomie, a EBITDA przekroczyć 100 mln zł. 	+



- Spółka obserwuje spowolnienie na rynku automotive ale liczy na nowe kontrakty w USA. W segmencie automatyki przemysłowej i armatury, po spadku w drugim i trzecim kwartale, obserwowany jest trend wzrostowy, a rynek wraca do poziomu zamówień z 2017 roku. Aktualny portfel zamówień jest na poziomie lat poprzednich, ale mniejszy niż w 2018 roku, kiedy przewyższał możliwości produkcyjne spółki.
- Mangata Holding jest we wstępnej fazie analizy trzech projektów akwizycyjnych w segmencie automotive oraz automatyki i armatury przemysłowej, w Polsce oraz za granicą. Jeśli dojdzie do finalizacji przejęć, to w perspektywie 2020 roku. Są to projekty większe niż Fabryka Armatur Głuchołazy przejęta za 2,7 mln zł po koniec października.

Marvipol	<p>Wstępne wyniki 1-3Q'19</p> <p>Marvipol Development miał w okresie I-III kw. 2019 r. 119,48 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, zysk brutto ze sprzedaży sięgnął 30,86 mln zł, zysk na działalności operacyjnej 52,16 mln zł, a zysku netto to 45,38 mln zł.</p>	
OncoArendi	<p>Dofinansowanie projektu z NCBR</p> <p>Projekt OncoArendi Therapeutics pt. "Rozwój przedkliniczny i kliniczny kandydata na lek OATD-01, do stosowania u pacjentów z sarkoidozą" znalazł się na liście projektów rekomendowanych do dofinansowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) w ramach konkursu "Ścieżka dla Mazowsza". Całkowity koszt projektu emitenta ma wynieść ok. 34,6 mln zł, natomiast kwota wnioskowanego dofinansowania to ok. 22,4 mln zł.</p>	+
Oponeo.pl	<p>Przychody w październiku</p> <p>Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Oponeo.pl w październiku 2019 roku wyniosła 146,8 mln zł, co oznacza wzrost o 27% r/r.</p>	
Oponeo.pl	<p>Wstępne wyniki za III kwartał 2019 r.</p> <p>Oponeo.pl odnotowało 6,56 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 4,11 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 8,08 mln zł wobec 5,86 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 153,6 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 132,5 mln zł rok wcześniej.</p>	-
Ronson	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ronson spodziewa się, że przekroczy w czwartym kwartale 2019 roku poziom 1 000 lokali w ofercie sprzedaży. Na koniec września oferta Ronson Development obejmowała 881 lokali. Do końca tego roku spółka zamierza uruchomić realizację jeszcze 281 lokali • Ronson ma w przygotowaniu projekty obejmujące łącznie 4.450 lokali. • Deweloper podtrzymuje plany przekazania (700 mieszkań) i sprzedaży lokali na 2019 rok 	
TIM	<p>Dywidenda zaliczkowa</p> <p>TIM wypłaci 0,80 zł dywidendy zaliczkowej na akcję (DY=8,9%), co daje łącznie wypłatę dla akcjonariuszy w wysokości 17,76 mln zł. Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec 2019 roku uzyskują akcjonariusze posiadający akcje spółki TIM 13 grudnia, natomiast wypłata nastąpi 20 grudnia.</p>	+
Trakcja	<p>Nabycie akcji przez ARP</p> <p>Agencja Rozwoju Przemysłu nabyła 3,589 mln praw do akcji serii B spółki Trakcja, stanowiących 6,98% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Zmiana udziału nastąpiła w wyniku zawarcia umowy objęcia akcji w drodze subskrypcji prywatnej. Przed transakcją ARP nie posiadała głosów na WZ spółki.</p>	
Unimot	<p>Brak sprzedaży spółek zależnych</p> <p>Częściowa dezinwestycja w segmencie gazu ziemnego Unimotu nie dojdzie do skutku. Jak informował Unimot w sierpniu, w ramach tego procesu w strukturach grupy miała pozostać jedynie spółka Unimot System, a udziały w pozostałych dwóch spółkach gazowych Blue LNG i Blue Cold miały przejść na własność dotychczasowego partnera</p>	

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

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



biznesowego, czyli Blue Line Engineering (BLE).



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Wtorek, 12 listopada 2019		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MANGATA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 68,43 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BI 7 sp. z o.o.
	MENNICA	NWZA ws. połączenia spółki Mennica Polska od 1766 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółki Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. z siedzibą w Warszawie, jako spółkami przejmowanymi ze spółką Mennica Polska S.A., jako spółką przejmującą oraz zmiany statutu.
	ORBIS	NWZA ws. nabycia akcji własnych w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego.
	ORZBIALY	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP Sznajder Batterien S.A.
	PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych. Początek notowania jednostkowych praw poboru na GPW.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	WORKSERV	NWZA ws. zmian w składzie RN, emisji obligacji zamiennych na akcje serii Z, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii ZA, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany statutu..
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PLAY	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	45,60	48,10	47,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	47,70	47,50	47,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	50,70	50,50	50,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	42,10	41,90	41,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	październik	45,90	45,70	45,70
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	listopad	-4,5	-13,8	-16,8
Wtorek, 5 listopada 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	październik	50,00	49,70	49,50
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,10%	0,10%	-0,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,20%	-0,80%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	wrzesień	-52,5 mld	-52,5 mld	-55 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	50,60	51,00	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	54,70	53,40	52,60
Środa, 6 listopada 2019							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	1,30%	0,10%	-0,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	52,20	51,00	51,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	52,90	52,90	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	51,60	51,20	51,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	52,20	51,80	51,60
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,10%	0,10%	0,60%
	14:45	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad			
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,9 mln brk	1,5 mln brk	5,7 mln brk
Czwartek, 7 listopada 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,60%	-0,40%	0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	0,75%	0,75%	0,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys	215 tys.	218 tys.
Piątek, 8 listopada 2019							
		Chiny	Eksport (r/r)	październik	-0,90%	-3,90%	-3,20%
		Chiny	Import (r/r)	październik	-6,40%	-8,90%	-8,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień	1,50%	0,40%	-1,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień	1,30%	0,00%	0,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,90%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,70%	2,80%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	listopad		96,00	95,50
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik		3,30%	3,00%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik		-1,50%	-1,20%

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 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 Polski 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 Dróżdż	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 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.bnpparibas.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.

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