



# KOMENTARZ PORANNY

2019-11-12 08:32



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po dobrej, czwartkowej sesji, w piątek indeks WIG20 ponownie odnotował wyraźniejszy spadek. Pomimo dobrego zachowania się spółek energetycznych i telekomunikacyjnych, mocna przecena banków oraz Dino Polska (po wynikach za III kwartał) zaciążyła blue chipom. Tym samym największe spółki podażyły w ślad europejskich indeksów, które również odnotowały w piątek umiarkowaną korektę. Neutralną sesję obserwowaliśmy w przypadku indeksu średnich spółek, natomiast sWIG80 zakończył tydzień na lekkich plusach.

Indeksy na Starym Kontynencie w trakcie piątkowej sesji negatywnie reagowały na słowa Donalda Trumpa, który poinformował, że na razie nie wyraził jeszcze zgody na cofnięcie ceł na Chiny, które zaproponowały częściowe zniesienie taryf w ramach wstępnej umowy handlowej, a negocjacje w tej sprawie nadal trwają. Na powyższe doniesienia nie zareagowała natomiast giełda w USA – indeks S&P500 zakończył tydzień lekkimi wzrostami, ustanawiając kolejny historyczny rekord notowań.

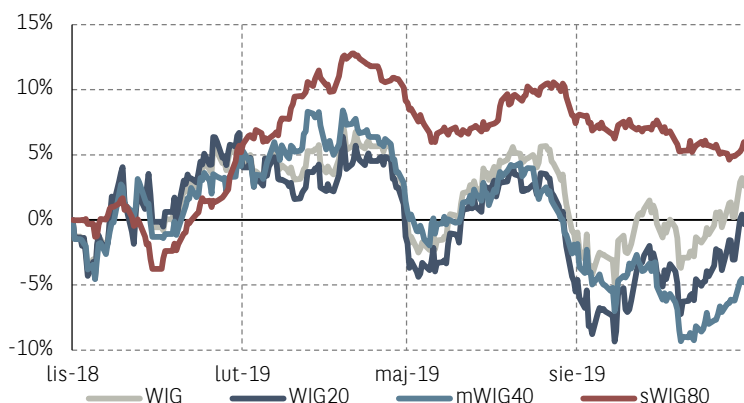
Niewielkie cofnięcie głównych indeksów giełdowych kontynuowane było również w poniedziałek. DAX stracił 0,23%, a S&P500 zakończył dzień na -0,2%, co również było reakcją na wypowiedzi Donalda Trumpa odnośnie wolniejszego, od jego oczekiwań, przebiegu negocjacji z Chinami.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

O ile we wtorek nie mamy do czynienia z licznymi danymi makroekonomicznymi (warto zwrócić uwagę jedynie na niemiecki Zew), to w środę poznamy odczyty inflacji m.in. z Niemiec, USA albo Wielkiej Brytanii. W czwartek podane będą wstępne odczyty PKB m.in. dla Japonii, Niemiec, Polski oraz strefy euro. Natomiast w piątek poznamy produkcję przemysłową i sprzedaż detaliczną za październik w Stanach Zjednoczonych. Ponadto w centrum uwagi będą informacje odnośnie postępujących negocjacji handlowych na linii USA – Chiny.

W kraju przyspiesza natomiast sezon publikacji wyników kwartalnych przez spółki z GPW. Natomiast na początku sesji warszawskie indeksy mogą spadać w reakcji na wyniki poniedziałkowych notowań na rynkach bazowych. Wyjątkiem mogą być natomiast walory z sektora energetycznego w reakcji na przedstawiony skład nowego rządu – zlikwidowane zostało ministerstwo energii. Nadzór nad spółkami Skarbu Państwa obejmie resort nadzoru właścicielskiego, którym pokieruje Jacek Sasin. Ponadto z ministerstwa środowiska wydzielone zostanie nowe ministerstwo ds. klimatu, co może być pozytywnym sygnałem dla inwestorów zagranicznych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 191,71	-0,51%	5,23%	2,60%
WIG20	2 255,46	-0,74%	5,80%	-0,93%
mWIG40	3 759,27	0,04%	4,15%	-3,84%
sWIG80	11 545,41	0,30%	0,52%	9,22%
WIG20 USD	583,02	-1,12%	7,93%	-3,65%
WIG20 TR	4 106,29	-0,74%	5,80%	2,18%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 093,08	0,26%	6,91%	23,40%
Nasdaq C.	8 475,31	0,48%	8,33%	27,70%
DAX	13 228,56	-0,46%	10,50%	25,30%
CAC40	5 889,70	-0,02%	7,94%	24,50%
FTSE250	20 357,63	-0,37%	6,02%	16,30%
BUX	43 441,42	-0,36%	10,00%	11,00%
IBEX	9 393,70	-0,57%	5,07%	10,00%
NIKKEI	23 520,01	0,81%	5,91%	17,50%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,165	7,6 pb	26,9 pb	-67,4 pb
USA	1,943	1,7 pb	40,9 pb	-74,3 pb
Niemcy	-0,264	-2,8 pb	17,8 pb	-69,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2652	0,15%	-1,29%	-0,58%
USD/PLN	3,8698	0,40%	-1,88%	3,44%
CHF/PLN	3,8788	0,13%	-2,34%	1,81%
GBP/PLN	4,9470	0,16%	2,64%	3,68%
EUR/USD	1,1022	-0,25%	0,60%	-3,88%
USD/JPY	109,21	-0,09%	2,00%	-0,45%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,51	0,35%	7,33%	16,20%
WTI (\$/bbl)	57,24	0,16%	8,76%	26,10%
Złoto (\$/ozt)	1 462,90	-0,24%	-2,73%	14,20%
Miedź (c/lb)	268,20	-1,67%	4,42%	1,94%

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

+/-

AmRest	<p><b>Komentarze zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• AmRest obniża cel otwarć lokali w 2019 roku do 260-270 brutto z ok. 300 zakładanych wcześniej.</li> <li>• Spółka poinformowała, że wolniejsze od przewidywań jest tempo otwarć wirtualnych restauracji, tzw. shadow kitchen.</li> <li>• Tegoroczny CAPEX bez M&amp;A ma wynieść ok. 220 mln euro, względem ok. 250 mln euro planowanych wcześniej.</li> <li>• AmRest podtrzymał cel wzrostu przychodów w tempie 25-30% r/r i utrzymania marży EBITDA.</li> <li>• Jednym z priorytetowych działań spółki jest cyfryzacja, w tym rozwój kiosków samoobsługowych, które są instalowane w restauracjach grupy. W ubiegłym roku uruchomionych zostało ok. 300 kiosków (w sieci KFC w Polsce), od początku tego roku 540, a do końca roku ma być otwartych kolejnych 400.</li> </ul>	
Banki	<p><b>Postępowania UOKiK ws tzw. „małego” TSUE</b></p> <p>Jak powiedział prezes UOKiK, jeśli przedsiębiorstwa objęte wyrokiem TSUE, dotyczącym wcześniejszej spłaty kredytów, będą zachowywały się wobec klientów przyzwoicie, to prowadzone w tej sprawie postępowania nie muszą zakończyć się wydaniem decyzji. Obecnie UOKiK prowadzi 30-40 takich postępowań.</p>	
Benefit	<p><b>Wyniki 3Q'19 powyżej oczekiwań</b></p> <p>Przychody wyniosły 380,2 mln zł (+27,5% r/r, zgodnie z prognozami). EBITDA bez MSSF 16 to 72,9 mln zł (+47,7% r/r, +52,3% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 26,8 mln zł (-3,5% r/r ale +26,4% od konsensusu)</p>	+
Benefit Systems	<p><b>Prognoza wyników 2019 r.</b></p> <p>Benefit Systems szacuje na podstawie zysków grupy po trzech kwartałach i aktualizacji oszczędności kosztowych, że na koniec 2019 roku skonsolidowany zysk operacyjny EBIT wyniesie między 145 a 155 mln zł, a po oczyszczeniu o wpływ standardu MSSF 16 między 130 a 140 mln zł.</p> <p>W kwietniu spółka podała, że prognozuje spadek zysku brutto o 30-40% w 2019 roku. W 2018 roku zysk brutto grupy wzrósł o 35% do 157,4 mln zł. Spółka podała też, że wynik operacyjny grupy może być w 2019 roku niższy o 5-10% r/r - w 2018 roku EBIT wzrósł o 26,5% do 153,6 mln zł.</p>	+
Celon Pharma	<p><b>Wyniki 3Q'19</b></p> <p>Celon Pharma odnotowało 2,13 mln zł jednostkowego zysku netto w III kw. 2019 r. wobec 8,29 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 1,62 mln zł wobec 8,08 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Przychody ze sprzedaży sięgnęły 24 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 31,7 mln zł rok wcześniej. Jak podała spółka, na niższą wartość sprzedaży miało wpływ jednocześnie natężenie się dwóch zdarzeń: brak w ofercie leku Valzek oraz spowolnienie sprzedaży eksportowej leku Salmex na wybranych rynkach europejskich.</p>	-
Dino Polska	<p><b>Komentarze zarządu po wynikach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Celem strategicznym Dino Polska jest poprawa marży EBITDA w 2019 i 2020 roku, ale to będzie wyzwaniem. Prezes Dino zwrócił uwagę na wysoką bazę marży z 4Q'18 (10,6%).</li> <li>• Dino Polska zakłada dwucyfrowy wzrost sprzedaży LFL w 2020 roku</li> <li>• Koszty wynagrodzeń w przyszłym roku mogą wzrosnąć nisko dwucyfrowo, a pozostałe koszty będą optymalizowane.</li> <li>• Grupa zamierza otworzyć w przyszłym roku co najmniej tyle sklepów, co w 2019 roku.</li> <li>• Tegoroczny CAPEX powinien wynieść ok. 850 mln zł.</li> </ul>	

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

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



W IV kwartale powinna być widoczna poprawa kapitału obrotowego oraz spadek wskaźnika długu netto do EBITDA względem III kwartału.

Famur	<b>Nowa umowa</b> Famur podpisał umowy z Gerbang Daya Mandiri PT z siedzibą w Indonezji na dostawę kompleksu ścianowego za łącznie 10,47 mln euro.	
InterCars	<b>Przychody w październiku</b> Skonsolidowane przychody Inter Cars w październiku 2019 roku wyniosły 872,4 mln zł (+8,2% r/r).	
Kernel	<b>Planowana dywidenda</b> Akcjonariusze Kernela zdecydują 10 grudnia o wypłacie 0,25 USD dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2019 roku.	
Mabion	<b>Prace nad rejestracją leku</b> Zarząd Mabion poinformował, iż w dniu 11 listopada 2019 r. uzyskał, od firmy zakontraktowanej do zdeponowania odpowiedzi, potwierdzenie skutecznego wpłynięcia do systemu elektronicznego EMA odpowiedzi w ramach procedury rejestracyjnej drugiego wniosku rejestracyjnego (Duplicate application) dla leku MabionCD20. Lista wskazań dla produktu nie obejmie reumatoidalnego zapalenia stawów (RZS). Od Dnia 181 procedury obydwie wnioski będą rozpatrywane równolegle. Złożenie odpowiedzi, o których mowa w niniejszym raporcie pozwala na kontynuację przez Agencję oceny w zakresie drugiego wniosku rejestracyjnego.	
mBank	<b>Bufor na kredyty walutowe</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>KNF zaleca mBankowi utrzymywanie na poziomie jednostkowym bufora kapitałowego związanego z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 3,62 pkt. proc. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej dodatkowy wymóg wynosił 4,18 pkt. proc.</li> </ul>	
Millennium	<b>Bufor na kredyty walutowe</b> KNF zaleca Bankowi Millennium utrzymywanie dodatkowego bufora kapitałowego dla zabezpieczenia ryzyka związanego z kredytami walutowymi na poziomie 4,96pkt. proc. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej dodatkowy wymóg wynosił 6,41 pkt. proc.	
PKO BP	<b>Bufor na kredyty walutowe</b> KNF zaleca PKO BP utrzymywanie na poziomie jednostkowym bufora kapitałowego związanego z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 0,40 pkt. proc. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej dodatkowy wymóg wynosił 0,47 pkt. proc.	
<b>sWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
AC SA	<b>Wyniki 3Q'19</b> AC SA odnotowało 11,14 mln zł jednostkowego zysku netto w III kw. 2019 r. wobec 9,52 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 12,92 mln zł wobec 12,28 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 55,16 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 58,04 mln zł rok wcześniej.	
Agora	<b>Komentarze zarządu po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Agora spodziewa się, że w 2020 roku dynamika wydatków reklamowych w Polsce może być porównywalna lub nieco niższa niż w 2019 roku. Spółka utrzymała w raporcie kwartalnym prognozę wzrostu rynku reklamy w 2019 roku o 1,5-3,5%.</li> <li>Agora będzie bardziej selektywnie podchodzić do inwestycji w nowe dla grupy obszary biznesowe, jednak spółka nadal rozgląda się za akwizycjami w segmencie gastronomicznym, internetowym oraz nie wyklucza niewielkich przejęć w segmencie rozrywk.</li> </ul>	



Alchemia	<b>Wykluczenie akcji z obrotu</b> Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych zdecydował o wykluczeniu z obrotu giełdowego akcje Alchemii z dniem 13 listopada 2019 r.	
Asseco SEE	<b>Komentarze zarządu po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Asseco South Eastern Europe planuje wypłatę dywidendy za 2019 rok na poziomie nie niższym niż 0,52 zł wypłacone za 2018 rok. Jej poziom uzależniony będzie od akwizycji, które w 2020 roku nie powinny być wyższe niż w 2019 roku.</li> <li>Prezes spółki podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi dotyczące możliwości dalszych akwizycji grupy w Czechach i na Słowacji.</li> </ul> Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na IV kwartał 2019 rok na dzień 22 października wynosił 49,9 mln euro, (+45% r/r). Bez uwzględnienia ostatnich akwizycji portfel ten wynosił 40,9 mln euro (+19% r/r).	+
Elektrobudowa, PKN Orlen	<b>Postępowanie arbitrażowe</b> Elektrobudowa i PKN Orlen zdecydowały o przeprowadzeniu postępowania arbitrażowego przed sądem w Warszawie dotyczącym rozstrzygnięcia sporów przy umowie na projektowanie, dostawę oraz budowę przez Elektrobudowę instalacji metatezy w zakładzie produkcyjnym Orlenu w Płocku.	
Konsorcjum Stali	<b>Wyniki 3Q'19</b> Konsorcjum Stali odnotowało 2,04 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 11,61 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 5,04 mln zł wobec 14,2 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 450,1 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 485,02 mln zł rok wcześniej.	
Medicalgorithmics	<b>Liczba badań w październiku</b> Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna, złożyła w październiku br. 7 232 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA (+10,9% m/m, -23,2% r/r).	+
Monnari	<b>Przychody w październiku</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w październiku 2019 roku wyniosły ok. 26,2 mln zł (+18,55% r/r).	
Mostostal Zabrze	<b>Wyniki 3Q'19</b> Mostostal Zabrze odnotował 2,19 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 3,73 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 7,41 mln zł wobec 3,76 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 147,94 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 167,05 mln zł rok wcześniej.	
OncoArendi	<b>Wyniki 3Q'19</b> OncoArendi Therapeutics odnotowało 0,86 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 0,69 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1 mln zł wobec 0,95 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej sięgnęły 0,54 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 0,43 mln zł rok wcześniej.	
Skarbiec	<b>Poziom aktywów pod zarządzaniem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI według stanu na dzień wyceny 30 października 2019 r. lub na dzień ostatniej statutowej wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych wyniosła 3 731,5 mln zł (-0,5% m/m).</li> </ul>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 12 listopada 2019</b>		
	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

### Wtorek, 12 listopada 2019

10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,90%	3,90%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-1790,00%	-2280,00%

### Środa, 13 listopada 2019

8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,10%	0,00%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	1,10%	1,20%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,70%	1,70%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik		1,20%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,30%	0,40%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień	-2,60%	-2,80%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,30%	0,00%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	2,40%	2,40%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,70%	1,70%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,1 mln brk	4,2 mln brk

### Czwartek, 14 listopada 2019

0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	0,20%	0,30%
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	5,40%	5,80%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	7,90%	7,80%
8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	-0,10%	-0,10%
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.		0,00%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	-0,10%	-0,30%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	0,70%	0,90%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	październik	0,10%	0,10%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,80%	2,90%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	4,10%	4,50%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,30%	0,00%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		3,10%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	III kw.	0,20%	0,20%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	III kw.	1,10%	1,10%
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,20%	-0,30%
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		1,40%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	214 tys.	211 tys.
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,1 mln brk	7,9 mln brk

### Piątek, 15 listopada 2019

5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	wrzesień	1,40%	-1,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	2,50%	2,60%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		20,3 mld
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	październik	0,70%	0,80%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	0,30%	0,30%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	2,40%	2,40%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,20%	-0,30%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,30%	-0,40%

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 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:
<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 Dróżdz	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 nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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

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