



KOMENTARZ PORANNY

2019-11-13 07:56



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wtorkowej sesji na światowych giełdach przeważały pozytywne nastroje. Utrzymujący się dobry sentyment do ryzykownych aktywów pozwolił amerykańskiemu indeksowi S&P500 pokonać w czasie trwania notowań poziom 3100 punktów, i tym samym ustanowić nowy historyczny szczyt. Stronie popytowej nie udało się jednak utrzymać wyżej wspomnianego poziomu do końca sesji, niemniej jednak wtorkowa sesja w USA zakończyła się w kolorze zielonym.

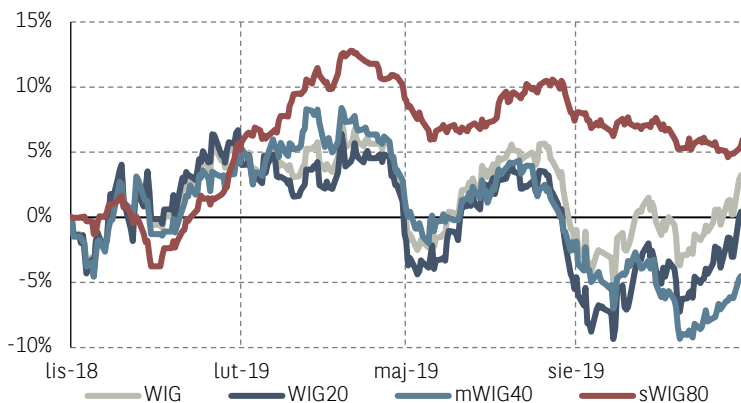
Pierwsza sesja skróconego tygodnia na warszawskim parkiecie przyniosła niewielkie spadki na indeksie największych spółek, chociaż jeszcze w połowie sesji indeks znajdował się ponad 0,5% nad kreską. Indeks WIG20 stracił na zakończenie notowań 0,29%. Piątkową przecenę próbowali niwelować walory Dino Polska, które we wtorek zyskały 3,6%. Dobrą passę kontynuowały również spółki z sektora energetycznego. Tauron podczas wczorajszych notowań wzrósł o 0,81% zaś akcje PGE zyskały na wartości o 2,48%. Negatywnie z kolei wyróżnił się PKN Orlen, który stracił we wtorek 3,27% oraz ISW, które spadło o 3,85%.

W dniu wczorajszym opublikowany został kwartalny raport NBP, w który przedstawione zostały najnowsze projekcje dotyczące inflacji oraz dynamiki wzrostu gospodarczego. W raporcie NBP wskazuje, że w kolejnych kwartałach perspektywy gospodarcze dla Polski ulegną pogorszeniu. Ścieżka inflacji skorygowana została na obecny rok w górę i powinna wynieść 2,3% względem prognozowanych poprzednio 2%. Na przyszły rok z kolei poziom inflacji został obniżony do 2,8% względem 2,9% w ostatniej projekcji. NBP zrewidował także szacunki wzrostu gospodarczego. Zostały one obniżone odpowiednio o 0,2 i 0,4 punktów procentowych na lata 2019 oraz 2020. Bank poinformował, iż na obniżenie prognoz wpływ miał prawdopodobny niższy odczyt dynamiki wzrostu gospodarczego w III kwartale oraz obniżenie prognozy krajowej aktywności gospodarczej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z istotnych danych makroekonomicznych, których odczyty opublikowane zostaną w dniu dzisiejszym warto wymienić dane dotyczące inflacji konsumenckiej w październiku w Stanach Zjednoczonych. Dodatkowo rynki będą oczekiwać na przesłuchanie Jerome'a Powella przed Kongresem, podczas którego szef Fed przedstawi opinię o stanie amerykańskiej gospodarki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 141,35	-0,09%	4,40%	2,51%
WIG20	2 248,81	-0,29%	4,67%	-1,22%
mWIG40	3 780,28	0,56%	4,62%	-3,30%
sWIG80	11 590,53	0,39%	0,98%	9,64%
WIG20 USD	578,97	-0,69%	4,99%	-4,32%
WIG20 TR	4 094,18	-0,29%	4,67%	1,88%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 091,84	0,16%	4,24%	23,30%
Nasdaq C.	8 486,09	0,26%	5,43%	27,90%
DAX	13 283,51	0,65%	6,38%	25,80%
CAC40	5 919,75	0,44%	4,90%	25,10%
FTSE250	20 427,17	0,08%	2,50%	16,70%
BUX	43 492,33	1,05%	6,77%	11,10%
IBEX	9 306,70	-0,87%	0,65%	8,98%
NIKKEI	23 319,87	-0,85%	5,01%	16,50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,136	-2,9 pb	14,5 pb	-70,3 pb
USA	1,931	-1,2 pb	15,8 pb	-75,5 pb
Niemcy	-0,255	-0,8 pb	16,2 pb	-68,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2816	0,26%	-0,32%	-0,19%
USD/PLN	3,8884	0,45%	-0,19%	3,94%
CHF/PLN	3,9152	0,47%	0,20%	2,76%
GBP/PLN	4,9967	0,42%	1,55%	4,72%
EUR/USD	1,1012	-0,18%	-0,12%	-3,97%
USD/JPY	108,97	-0,08%	0,55%	-0,66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,06	-0,19%	4,57%	15,40%
WTI (\$/bbl)	56,80	-0,11%	5,99%	25,10%
Złoto (\$/ozt)	1 453,70	-0,23%	-2,93%	13,50%
Miedź (c/lb)	264,55	-0,69%	0,44%	0,55%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	39,66%	SUNEX	-5,68%
XTPL	32,47%	CIGAMES	-5,39%
BENEFIT	11,86%	MLSYSTEM	-4,76%
PANOVA	10,00%	GRODNO	-4,60%
VIGOSYS	7,05%	RYVU	-4,24%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	956,52	58,55%	40,10%

NAJWIĘKSZE OBROTY 12.11.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	115,13	6 091	-3,27%
PKOBP	106,41	3 839	0,87%
PEKAO	103,44	3 024	-0,76%
CDPROJEKT	79,65	4 918	-0,31%
KGHM	72,42	6 485	-0,73%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG20 i mWIG40

+/-

Eurocash	<p>Wyniki finansowe za 3Q`19</p> <p>Zysk EBITDA grupy Eurocash (przed MSSF 16) w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 129 mln zł wobec 105,1 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus został sporządzony na podstawie prognoz analityków, bez uwzględnienia standardu MSSF 16, w którym spółka raportuje swoje wyniki począwszy od 2019 roku. EBITDA Eurocashu po uwzględnieniu MSSF 16 wyniosła w III kwartale 219,2 mln zł. Zysk netto (przed MSSF 16) wyniósł 41,05 mln zł wobec 45,3 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek i wobec 38,2 mln zł zysku rok wcześniej. Zgodnie z nowym standardem Eurocash miał 25,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Skonsolidowana sprzedaż grupy w III kwartale 2019 r. wzrosła o 6,9 proc. rdr do 6672,9 mln zł. Konsensus wynosił 6569,6 mln zł. Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 12,52 proc. i spadła o 0,06 p.p. rdr. W segmencie hurtowym grupa zanotowała w trzecim kwartale wzrost sprzedaży o blisko 7 proc. rdr do 5,09 mld zł.</p>	
Grupa Azoty	<p>Wyniki finansowe za 3Q`19</p> <p>Zysk netto Grupy Azoty w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 61 mln zł wobec 116,8 mln zł straty netto rok wcześniej i okazał się zgodny z wcześniejszymi szacunkami. Narastająco od początku roku Grupa Azoty ma 456 mln zł zysku netto wobec 7,7 mln zł zysku netto po trzech kwartałach 2018 roku. Zysk operacyjny Grupy Azoty w trzecim kwartale wyniósł 105,6 mln zł wobec 126,3 mln zł straty rok wcześniej, a przychody grupy wzrosły do 2,56 mld zł z 2,32 mld zł w III kwartale 2018 roku. Od początku roku Grupa Azoty ma 641 mln zł zysku operacyjnego i 8,67 mld zł przychodów. EBITDA grupy wyniosła w trzecim kwartale 316,3 mln zł, podczas gdy rok wcześniej wynik EBITDA kształtował się na poziomie 44,1 mln zł. Od początku roku EBITDA Grupy Azoty wynosi 1,26 mld zł wobec 573 mln zł EBITDA rok wcześniej.</p>	
Neuca	<p>Wyniki finansowe za 3Q`19</p> <p>Grupa Neuca miała w trzecim kwartale 2019 roku 28 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 25,6 mln zł przed rokiem - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie w tym okresie 25,9 mln zł. Grupa odnotowała w trzecim kwartale tego roku 38,3 mln zł zysku operacyjnego i 52,4 mln zł EBITDA. Rok wcześniej zysk operacyjny wyniósł 31 mln zł, a EBITDA 43,3 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBIT wyniesie 33,2 mln zł, a EBITDA 44 mln zł. Po uwzględnieniu zdarzeń jednorazowych po trzech kwartałach 2019 roku skorygowany zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 26 proc. do 123,9 mln zł. Skorygowany zysk netto wzrósł o 31 proc. i wyniósł 93,9 mln zł.</p>	
Orbis	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Orbisu upoważnili zarząd do nabycia do 13.076.923 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 28,38 proc. kapitału zakładowego, w celu umorzenia - wynika z uchwał podjętych przez NWZ spółki. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji obowiązuje do 12 listopada 2021 r. Cena nabycia akcji nie może być niższa niż 65 zł i nie wyższa niż 150 zł za sztukę.</p>	
PGE	<p>Wyniki finansowe za 3Q`19</p> <p>Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w trzecim kwartale 2019 roku 471 mln zł wobec 416 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 621 mln zł wobec 507 mln zł zysku rok wcześniej, a EBITDA wzrosła do 1.677 mln zł z 1.441 mln zł w III kwartale 2018 roku. Wyniki PGE są zgodne z ostatnimi szacunkami grupy. 30 października spółka szacowała, że jej EBITDA w III kwartale wyniosła 1.677 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 471 mln zł. Przychody ze sprzedaży netto PGE wyniosły w III kwartale 2019 roku 9.696 mln zł wobec 6.091 mln zł rok wcześniej.</p>	
PGE	<p>Liczba pozyskanych klientów na zasadzie TPA przez PGE Dystrybucja</p> <p>GE Dystrybucja pozyskała w trzech kwartałach 2019 roku 8.102 klientów na zasadzie TPA (zasada dostępu stron trzecich)</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.



PKO BP	<p>Obniżenie przez KNF wymogu związanego z kredytami walutowymi</p> <p>KNF zaleciła utrzymywanie przez grupę PKO BP funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka, wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych, na poziomie grupy w wysokości 0,36 pkt. proc., ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego</p>	
Play	<p>Wyniki finansowe za 3Q`19</p> <p>Play Communications odnotował 233,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto w III kw. 2019 r. wobec 189,8 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 408,9 mln zł wobec 345,7 mln zł zysku rok wcześniej. Skorygowana EBITDA wyniosła 645 mln zł w III kw. wobec 555,5 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody operacyjne sięgnęły 1 796 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 1 706,6 mln zł rok wcześniej. Spółka podała, że wzrost przychodów o 5,2% r/r grupa uzyskała dzięki wyższym przychodom z użytkowania (przy wzroście średniego ARPU o 2,8% r/r w III kw.) i sprzedaży towarów.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Altus TFI	<p>Wyniki finansowe za 3Q`19</p> <p>Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI) odnotowało 2,55 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 10,26 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 4,27 mln zł wobec 14,59 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 20,22 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 70,85 mln zł rok wcześniej.</p>	
Archicom	<p>Rozpoczęcie sprzedaży 75 mieszkań we Wrocławiu</p> <p>Archicom rozpoczyna sprzedaż 75 mieszkań w ramach osiedla Planty Racławickie we Wrocławiu. Deweloper planuje oddać mieszkania do użytkowania w drugiej połowie 2021 roku</p>	
CEZ	<p>Spodziewane 58 mld CZK EBITDA w 2019 roku</p> <p>CEZ chce w 2019 roku osiągnąć 58 mld CZK EBITDA i od 17 do 18 mld CZK skorygowanego zysku netto. Po wynikach za I półrocze spółka spodziewała się, że osiągnie w tym roku od 57 do 59 mld CZK EBITDA i od 17 do 19 mld CZK skorygowanego zysku netto. Po trzech kwartałach 2019 roku EBITDA grupy wyniosła 44,7 mld CZK, co oznacza wzrost 16 proc. rdr, a skorygowany zysk netto był na poziomie 14,7 mld CZK, rosnąc 30 proc. rdr.</p>	
Cherrypick Games	<p>Plany wydania pierwszej gry na konsolę Switch</p> <p>Cherrypick Games planuje wydać pierwszą grę w wersji na Nintendo Switch na przełomie II i III kw. 2020 roku, podała spółka. Będzie to autorski tytuł studia "Sports Hero", który od czasu premiery na iOS i Android pobrało 2 mln użytkowników. Spółka ma w planach porting kolejnych gier z własnego portfola.</p>	
Dekpol	<p>Umowa na budowę bazy logistycznej dla Express Car Rental</p> <p>Dekpol podpisał umowę na budowę bazy logistycznej dla firmy Express Car Rental w Gdańsku. Dekpol, jako generalny wykonawca inwestycji, będzie odpowiedzialny za powstanie bazy logistycznej Express Car Rental. Projekt zakłada budowę jednokondygnacyjnego budynku biurowo-usługowego o powierzchni 600 m2 wraz z zapleczem socjalno-sanitarnym. Powstanie także hala serwisowa z zapleczem technicznym o powierzchni ok. 180 m2, w której znajdzie się pięć stanowisk obsługi. Obiekt zostanie również wyposażony w automatyczną myjnię samochodową</p>	
Konsorcjum Stali	<p>Plan skupu akcji własnych</p> <p>Konsorcjum Stali planuje skup nie więcej niż 448.413 akcji własnych po cenie 26 zł za jedną akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy rozpocznie się 18 listopada, a zakończy 21 listopada 2019 roku. Przewidywanym dniem nabycia akcji spółki jest 25 listopada 2019 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu oferty jest Millennium DM.</p>	
Lokum Deweloper	<p>Emisja obligacji</p> <p>Lokum Deweloper ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mln zł - podała spółka w komunikacie. Środki z emisji przeznaczone zostaną na realizację</p>	



	projektów deweloperskich oraz na finansowanie zakupu gruntów pod nowe projekty. Spółka wyemituje obligacje w ramach jednej lub kilku serii. Będą to obligacje odsetkowe, na okaziciela.	
MOL	MOL zakłada wzrost średniorocznego EBITDA w downstreamie Grupa MOL zakłada wzrost średniorocznego poziomu EBITDA segmentu downstream o 600 mln USD w 2023 roku, w porównaniu do roku 2017. Program poprawy efektywności ma przynieść łącznie 230 mln USD oszczędności, w tym 110 mln USD już zrealizowano w roku 2018, a kolejne 50 mln USD spodziewane jest w roku 2019.	
MOL	Grupa MOL finalizuje przejęcie Aurora Group Grupa MOL sfinalizowała przejęcie Aurora Group, produkującej mieszanki tworzyw sztucznych - podała MOL w komunikacie prasowym. MOL i Aurora zamierzają nadal rozwijać biznes w Niemczech, planują też ekspansję w Europie Środkowo-Wschodniej.	
Polimex Mostostal	Polimex Mostostal liczy na poprawę wyniku netto w IV kw Grupa Polimex Mostostal liczy w czwartym kwartale 2019 r. na dalszą poprawę wyniku netto, w skali całego roku chciałyby powtórzyć rezultat z 2018 r. - poinformował wiceprezes Maciej Korniluk. Spółka zakłada wzrost sprzedaży eksportowej w 2020 r. Ewentualne podpisanie umowy na budowę bloków gazowych w Elektrowni Dolna Odra może nastąpić w styczniu lub lutym.	
Sanok RC	Wyniki finansowe za 3Q`19 Sanok Rubber Company (Sanok RC) odnotował 8,33 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 18,51 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 7,31 mln zł wobec 24,41 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 265,21 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 254,76 mln zł rok wcześniej.	
Talanx	Prognoza zysku netto na 2020 rok Talanx podtrzymuje prognozę ponad 900 mln euro zysku netto w 2019 r. i prognozuje zysk netto w wysokości 900-950 mln euro w 2020 r.	
XTPL	Umowa na przeprowadzenie ewaluacji technologii z BOE z Chin XTPL ma umowę na przeprowadzenie ewaluacji technologii z Hefei BOE Joint Technology Co. Ltd. - spółką zależną od chińskiego koncernu BOE - jednego z największych światowych producentów wyświetlaczy, w celu m.in. potwierdzenie parametrów technologii rozwijanej i komercjalizowanej przez spółkę	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 13 listopada 2019		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
Czwartek, 14 listopada 2019		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	Zakończenie notowania jednostkowych praw poboru na GPW.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.

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



SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Wtorek, 12 listopada 2019

10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,80%	3,90%	3,90%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-2,10	-17,90	-22,80

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, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego 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
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.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.