



# KOMENTARZ PORANNY 2019-11-15 08:23



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W czwartek na krajowym rynku akcji kontynuowany był ruch korekcyjny zapoczątkowany na początku bieżącego tygodnia. Szeroki rynek stracił ponad 0,3%, co oczywiście nie odbyło się bez słabego zachowania spółek z WIG-u20 wśród których najgorzej wypadły min. walory Cyfrowego Polsatu (-2,01%) oraz Dino Polska (-1,81%). Druga z ww. spółek straciła już w tym miesiącu ponad 9%, co jest najgorszym wynikiem od października zeszłego roku. Na drugim biegunie szerokiego rynku znalazły się najmniejsze spółki, których indeks (sWIG80) wzrósł o 0,13%, co może świadczyć o dużym optymizmie wśród inwestorów indywidualnych, którzy mają relatywnie największy udział w handlu na akcjach spółek o najmniejszej kapitalizacji. Indeks znajduje się obecnie blisko ważnego poziomu 11600 punktów, którego trwałe przebicie może dać paliwo do dalszych wzrostów – od początku roku sWIG80 zyskał już 9,61%.

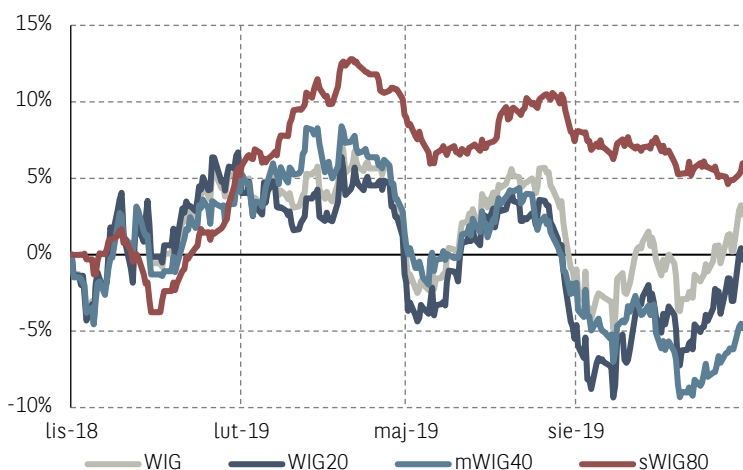
Sytuacji nie wspierał również podany w dniu wczorajszym odczyt wskaźnika dynamiki wzrostu krajowego PKB w III kwartale na poziomie 3,9% (przy oczekiwaniach rynku w wysokości +4,1%), tj. poziomu najniższego od 2016 roku.

Korekta miała miejsca również na najważniejszych rynkach Azji (gdzie mocno ważyły nastroje dane z Chińskiej gospodarki – produkcja przemysłowa wzrosła tam w październiku r/r o 4,7%, przy oczekiwaniach na poziomie 5,4%) oraz Europy Zachodniej. W Stanach Zjednoczonych sesja zakończyła się w neutralnych nastrojach pomimo negatywnego rozpoczęcia sesji na głównych indeksach. Wśród największych spółek negatywnie zachowywały się min. walory Cisco, które chwilami traciły prawie 8% po tym jak spółka ostrzegła o tym, że przychody w bieżącym kwartale mogą być niższe o 3-5% z uwagi na globalny spadek wydatków na produkty spółki produkowane w Chinach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mocne wzrosty w Japonii oraz dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy akcji mogą implikować pozytywne otwarcie sesji giełdowej w Warszawie. Martwi jedynie słabe zachowanie rynku chińskiego, gdzie Shanghai Composite Index spadł o 0,61%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 622,10	-0,33%	3,49%	1,61%
WIG20	2 226,15	-0,42%	3,61%	-2,22%
mWIG40	3 749,04	-0,26%	3,75%	-4,10%
sWIG80	11 587,49	0,13%	0,96%	9,61%
WIG20 USD	571,93	-0,24%	3,71%	-5,48%
WIG20 TR	4 052,92	-0,42%	3,61%	0,85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 096,63	0,08%	4,40%	23,50%
Nasdaq C.	8 479,02	-0,04%	5,35%	27,80%
DAX	13 180,23	-0,38%	5,56%	24,80%
CAC40	5 901,08	-0,10%	4,57%	24,70%
FTSE250	20 231,80	-0,29%	1,51%	15,60%
BUX	43 218,28	0,00%	6,10%	10,40%
IBEX	9 173,30	-0,23%	-0,79%	7,42%
NIKKEI	23 303,32	0,70%	4,94%	16,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,059	-3,4 pb	6,8 pb	-78,0 pb
USA	1,822	-6,4 pb	4,9 pb	-86,4 pb
Niemcy	-0,352	-5,1 pb	5,8 pb	-77,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2845	-0,06%	-0,25%	-0,13%
USD/PLN	3,8872	-0,19%	-0,22%	3,91%
CHF/PLN	3,9340	-0,03%	0,68%	3,26%
GBP/PLN	5,0076	0,04%	1,77%	4,95%
EUR/USD	1,1022	0,13%	-0,03%	-3,88%
USD/JPY	108,40	-0,34%	0,02%	-1,19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,28	-0,14%	4,94%	15,80%
WTI (\$/bbl)	56,77	-0,61%	5,93%	25,00%
Złoto (\$/ozt)	1 473,40	0,69%	-1,62%	15,00%
Miedź (c/lb)	262,15	-0,68%	-0,47%	-0,36%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
PATENTUS	24,41%	TATRY	-10,88%
ERBUD	14,29%	SERINUS	-10,66%
ELBUDOWA	6,96%	KRVITAMIN	-9,17%
BAHOLDING	4,76%	RELPO	-7,89%
LARQ	4,76%	GRODNO	-5,67%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	822,16	60,50%	33,21%

## NAJWIĘKSZE OBRÓTY 14.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	128,59	4 332	-1,96%
PZU	94,43	4 868	0,63%
CDPROJEKT	66,59	4 205	-1,62%

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

+/-

11 bit studios	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 18,7 mln zł (+34,5% r/r, 4,3% gorzej od konsensusu)</li> <li>EBITDA = 6,1 mln zł (vs. 7,8 mln zł konsensusu, -7% r/r)</li> <li>EBIT = 4,6 mln zł (vs. 6,3 mln zł konsensusu, -9% r/r)</li> <li>Zysk netto j.d. = 3,6 mln zł (vs. 4,7 mln zł konsensusu, +0,2% r/r)</li> </ul>	-
Bank Handlowy	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd banku nie zmienia swojego podejścia do zarządzania ryzykiem i spodziewa się, że pomimo wyższych kosztów ryzyka w III kwartale, w kolejnych latach będą one lepsze niż w sektorze.</li> <li>Bank spodziewa się, że w IV kw. B.r. rezerwy, które zawiąże, nie będą tak duże jak w III kwartale.</li> </ul>	
Ciech	<p><b>Odpis</b></p> <p>Zarząd spółki podjął decyzję o utworzeniu w sprawozdaniu grupy za III kwartał 2019 roku 36,8 mln zł odpisu aktualizacyjnego z powodu ryzyka utraty wartości aktywów Ciech Soda Romania, co wynika z braku porozumienia pomiędzy Ciech Soda Romania a jedynym dostawcą pary w Rumunii co do poziomu ceny dostaw.</p>	
Energia	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody ze sprzedaży = 2,952 mld zł vs. 2,567 mld zł w III kw. 2018 r.</li> <li>Zysk netto j.d. = 104 mln zł vs. 122 mln zł rok wcześniej</li> <li>EBITDA = 484 mln zł vs. 426 mln zł rok wcześniej (zgodnie z szacunkami)</li> </ul>	
PGNiG	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd spółki spodziewa się od początku 2020 roku, przynajmniej do końca 2022 roku odwrócenia się niekorzystnych różnic cen ropy naftowej i gazu, co powinno znacząco poprawić wyniki spółki.</li> <li>PGNiG nie widzi negatywnych czynników, które mogłyby mieć wpływ na wyniki grupy w IV kwartale bieżącego roku.</li> <li>Zarząd spodziewa się nowych informacji dotyczących przebiegu postępowania arbitrażowego z Gazpromem po 10 grudnia.</li> <li>Łączny zakontraktowany na pierwszy kwartał 2020 roku przez PGNiG wolumen dostaw LNG po regazyfikacji wynosi około 1 mld m<sup>3</sup>.</li> </ul>	
Play	<p><b>Zamiar emisji obligacji</b></p> <p>P4 sp. z o. o. (spółka zależna Play Communications) podpisała umowę z bankami umowę na ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 2 mld zł. Do pierwszej emisji ma dojść w ciągu trzech miesięcy.</p>	
PZU	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka przeanalizuje możliwość przejęcia mBanku przede wszystkim pod kątem możliwości uzyskania synergii z Pekao i Alior Bankiem.</li> <li>Potencjalna sprzedaż akcji Alior Bank - Według zarządu obecna cena nie odzwierciedla potencjału do generowania zysków.</li> <li>PZU obserwuje stabilizację presji cenowej w ubezpieczeniach komunikacyjnych i liczy, że zwiększy swój udział w rynku ubezpieczeń majątkowych. Udział rynkowy grupy PZU w ubezpieczeniach majątkowych wynosi 33,5% podczas gdy strategia zakładała, że pod koniec 2020 roku udział wyniesie 38%.</li> <li>Odnośnie potencjalnego nabycia AXA Polska - Zarząd będzie obserwować i analizować wszystkie tego typu okazje, na razie jednak za wcześnie by powiedzieć coś więcej.</li> </ul>	
WIG-telekomunikacja	<p><b>Ocena Moody's</b></p> <p>Podwyżki cen usług telekomunikacyjnych w Polsce zmniejszą presję konkurencyjną wśród</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.



operatorów i pomogą im zrównoważyć rosnące koszty, co będzie wspierać ocenę kredytową telekomów - uważają analitycy agencji Moody's.

sWIG80 i Inne		+/-
BOŚ	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bank nie widzi zagrożeń dla wyników po wyroku TSUE dotyczącym kredytów konsumpcyjnych.</li> <li>BOŚ nie przewiduje w IV kwartale istotnych zdarzeń jednorazowych związanych z portfelem frankowym</li> </ul>	
PCC Rokita	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przychody = 389,2 mln zł vs. 359,6 mln zł konsensusu</li> <li>- EBITDA = 83,1 mln zł vs. 71,6 mln zł konsensusu</li> <li>- zysk netto j.d. = 37,6 mln zł vs. 31,1 mln zł konsensusu</li> </ul>	+
ZE Pak	<p><b>Wyniki za III kw. 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 751 mln zł (+17% r/r)</li> <li>EBIT = 62 mln zł (vs. -9 mln zł rok wcześniej)</li> <li>Zysk netto = 35 mln zł (vs. -10,7 mln zł rok wcześniej)</li> </ul>	+
Sfinks Polska	<p><b>Wstępne wyniki za 9M 2019 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- EBIT = -3,1 mln zł (vs. 1,5 mln zł rok wcześniej)</li> <li>- zysk netto = -13,6 mln zł (vs. -2,3 mln zł rok wcześniej)</li> </ul>	-



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 15 listopada 2019</b>		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2019 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
<b>Poniedziałek, 18 listopada 2019</b>		
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
<b>Wtorek, 19 listopada 2019</b>		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ERGIS	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Finergis Investments i Marka Górskiego.
	ERGIS	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji oraz ich wycofania z obrotu na GPW.

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](http://Bloomberg)



GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
PGSSOFT	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.

### Środa, 20 listopada 2019

ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
BBIDEV	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.

### Czwartek, 21 listopada 2019

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
TAURONPE	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
SKARBIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 11 listopada 2019</b>							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,70%	2,60%	2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-0,40%	-0,60%	0,40%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-1,40%	-1,20%	-1,80%
<b>Wtorek, 12 listopada 2019</b>							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,40%	3,35%	3,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,80%	3,90%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-21	-13	-22,8
<b>Środa, 13 listopada 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,10%	0,10%	0,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	1,10%	1,10%	1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	październik	-0,20%	-0,10%	0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,50%	1,60%	1,70%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	0,80%	0,90%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	0,10%	-0,30%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień	-1,70%	-2,30%	-2,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,40%	0,30%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	2,30%	2,40%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,80%	1,70%	1,70%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,5 mln brk	1,6 mln brk	4,2 mln brk
<b>Czwartek, 14 listopada 2019</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	0,10%	0,20%	0,40%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	4,70%	5,40%	5,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	7,20%	7,90%	7,80%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	0,10%	-0,10%	-0,20%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	1,00%	0,90%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,00%	-0,10%	-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	0,80%	0,70%	0,90%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	październik	0,10%	0,10%	0,10%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,70%	2,80%	2,90%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	1,30%	1,10%	0,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	3,90%	4,10%	4,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	3,10%	3,70%	3,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	III kw.	0,20%	0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	III kw.	1,20%	1,10%	1,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,40%	0,30%	-0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik	1,10%	0,90%	1,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	215 tys.	211 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,2 mln brk	1,6 mln brk	7,9 mln brk
<b>Piątek, 15 listopada 2019</b>							

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.



5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	wrzesień	1,70%	1,40%	-1,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik		0,20%	0,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik		2,50%	2,60%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		18,7 mld	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		-0,40%	-0,40%



## 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 określonym czasie. 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:
<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.