



KOMENTARZ PORANNY 2019-11-18 08:02



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek na rynkach bazowych w Europie Zachodniej wpisywał się w umiarkowanie pozytywne nastroje w całym tygodniu, tym samym główne indeksy kończyły dzień wzrostami nieprzekraczającymi 1,0%. Niemniej przy konsolidacji niemieckiego indeksu w okolicy tegorocznych szczytów, uwagę zwracały notowania w Paryżu, gdzie indeks CAC40 zanotował nowe dziesięcioletnie rekordy. Wsparciem dla notowań były przede wszystkim kolejne informacje o możliwym złagodzeniu konfliktu na linii USA – Chiny. Dodatkowo na rynek napłynęły korzystne dane o sprzedaży detalicznej w największej gospodarce świata. Powyższe przełożyło się również na mocne otwarcie handlu za oceanem, gdzie indeks S&P500 rozpoczął handel powyżej 3100 pkt. Amerykański indeks zakończył dzień ostatecznie wyraźnym 0,77% wzrostem osiągając nowe historyczne poziomy powyżej 3120 pkt.

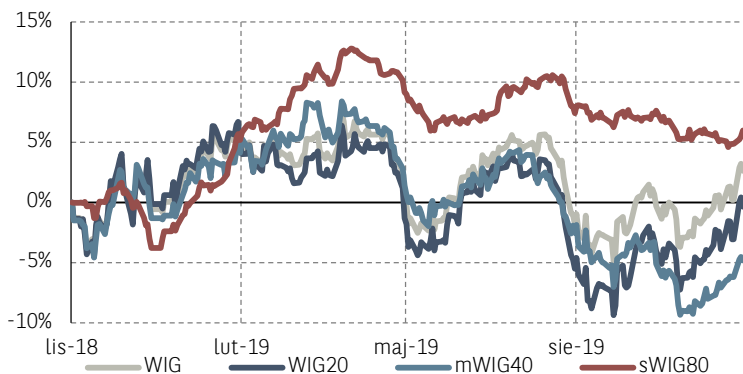
Nieco mniejszym wzrostem zakończył sesję warszawski indeks WIG20. Oprócz nastrojów na rynkach bazowych, popyt na akcje w Warszawie wspierać mogły ostatnie, dobre dane o wzroście gospodarczym, które wskazały że polska gospodarka nadal opiera się głębokiemu spowolnieniu. Z kolei opublikowane dane o inflacji bazowej w Polsce wskazały na wzrost cen, po wyłączeniu paliw i energii, o 2,4% r/r, a więc w tym samym tempie co we wrześniu. Wg ekonomistów BNP Paribas w kolejnych miesiącach inflacja bazowa może przyspieszać, jako opóźniony w czasie skutek silnego wzrostu gospodarczego z poprzednich kwartałów oraz wzrostu wynagrodzeń. Jeśli jednak spowolnienie gospodarcze miałyby się nasilić, wzrost inflacji bazowej może okazać się przejściowy.

Wspomniane dane z gospodarki, jak również nastroje na światowych rynkach sprzyjały złotemu. Kurs EURPLN, po wzroście powyżej 4.29 w połowie minionego tygodnia spadł w piątek po południu poniżej 4.28. Różnica natomiast kurs EURUSD. Wspólnej walucie europejskiej sprzyjał wzrost optymizmu na rynkach, jednak o wyraźnym wzroście kursu, w rejon 1.1050 zadecydowało dopiero rozczarowanie dynamiką produkcji przemysłowej z USA. Dane te przestrony wcześniejszy odczyt sprzedaży detalicznej i wsparły oczekiwania na kolejne obniżki stóp procentowych przez Fed.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nadchodzący tydzień w kalendarium makroekonomicznym zapowiada się wyjątkowo interesująco, w szczególności jego druga połowa. Uwaga inwestorów skupi się przede wszystkim na raportach z ostatnich posiedzeń banków centralnych (Fed, NBP), natomiast piątek przyniesie odczyty wstępne wskaźników PMI za listopad. Rynek oczekuje odbicia wskaźników względem poprzedniego miesiąca, a wsparciem dla powyższych oczekiwań są działania banków centralnych, które w większości przypadków działają w celu pobudzenia globalnego wzrostu gospodarczego.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 751,67	0,22%	3,47%	1,84%
WIG20	2 233,87	0,35%	3,67%	-1,88%
mWIG40	3 746,86	-0,06%	3,48%	-4,16%
sWIG80	11 571,42	-0,14%	1,05%	9,46%
WIG20 USD	577,59	0,99%	4,17%	-4,55%
WIG20 TR	4 066,99	0,35%	3,67%	1,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 120,46	0,77%	4,17%	24,50%
Nasdaq C.	8 540,83	0,73%	4,81%	28,70%
DAX	13 241,75	0,47%	4,85%	25,40%
CAC40	5 939,27	0,65%	4,16%	25,50%
FTSE250	20 404,40	0,85%	1,03%	16,60%
BUX	43 384,63	0,38%	6,92%	10,80%
IBEX	9 261,40	0,96%	-1,01%	8,45%
NIKKEI	23 416,76	0,49%	4,11%	17,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,098	3,9 pb	13,9 pb	-74,1 pb
USA	1,834	1,2 pb	6,1 pb	-85,2 pb
Niemcy	-0,336	1,6 pb	4,8 pb	-76,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2756	-0,21%	-0,38%	-0,34%
USD/PLN	3,8678	-0,50%	-0,59%	3,39%
CHF/PLN	3,9080	-0,66%	0,32%	2,57%
GBP/PLN	4,9912	-0,33%	0,56%	4,61%
EUR/USD	1,1054	0,29%	0,21%	-3,60%
USD/JPY	108,79	0,36%	-0,05%	-0,83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,30	1,64%	7,76%	17,70%
WTI (\$/bbl)	57,72	1,67%	9,30%	27,10%
Złoto (\$/ozt)	1 468,50	-0,33%	-1,01%	14,60%
Miedź (c/lb)	263,80	0,63%	0,92%	0,27%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
LARQ	25,45%	ASTARTA	-15,79%
NORTCOAST	11,41%	ENTER	-5,97%
ELBUDOWA	10,84%	RAFAKO	-5,79%
CIGAMES	7,14%	PATENTUS	-5,06%
ZEPAK	7,00%	RONSON	-4,79%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	554,44	34,12%	65,00%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 15.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	66,87	4 598	0,24%
PKOBP	59,40	3 252	-0,60%
CDPROJEKT	46,00	2 783	0,57%
KGHM	37,04	3 782	0,53%
PZU	35,78	2 874	0,68%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	Wyniki 3Q19 <ul style="list-style-type: none"> • Zysk EBITDA grupy Comarch w trzecim kwartale 2019 roku, wyniósł 89,8 mln zł. • Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Comarchu wyniósł w trzecim kwartale 42,5 mln zł wobec 18,2 mln zł przed rokiem. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 30,6 mln zł zysku netto. Zysk netto wzrósł 134 proc. rdr. • Rentowność operacyjna wyniosła 18,7 proc., a rentowność netto 12 proc. • Przychody grupy w trzecim kwartale wzrosły do 354,5 mln zł wobec 345,3 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 346,2 mln zł. Przychody wzrosły 2,7 proc. rdr. • W trzecim kwartale 2019 roku grupa odnotowała 130,7 mln zł przychodów ze sprzedaży krajowej, o 26,7 proc. mniej rdr. Sprzedaż zagraniczna wyniosła w trzecim kwartale 223,8 mln zł i była o 34,1 proc. wyższa rdr. Sprzedaż ta stanowiła w trzecim kwartale 63,1 proc. całkowitych przychodów grupy. • Comarch poinformował, że w wyniku presji płacowej występującej w sektorze IT fundusz płac podstawowych w grupie wzrósł w III kwartale 2019 roku o 12,9 proc. rdr. • Wpływ na wyniki spółki w III kwartale miało uwzględnienie zawarcia ugody z ZUS w sprawie kontraktu ZUS KSI, które spowodowało zwiększenie wyniku operacyjnego i wyniku netto grupy Comarch o 24,2 mln zł. • Spółka podała, że utworzenie i rozwiązanie odpisów na wątpliwe należności handlowe, dotyczące głównie działalności w rejonie Bliskiego Wschodu oraz w Ameryce Południowej zmniejszyły wynik operacyjny grupy w III kwartale o 8,2 mln zł. 	
GTC	Komentarz Zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Globe Trade Centre ma w budowie pięć projektów, przygotowuje kolejne trzy na pierwszą połowę 2020 roku. Chce wypłacić dywidendę za 2019 rok na poziomie wyższym niż za 2018 rok. • "Będziemy chcieli wypłacić dywidendę za 2019 rok. Chcielibyśmy, by była wyższa niż za 2018 rok. Widać już w trzecim kwartale, a będzie widać jeszcze bardziej w czwartym, że akumulujemy dużo gotówki. Mamy dużo środków, będzie ich więcej dzięki sprzedaży aktywów". • "Na rynkach jest bardzo silny popyt, więc wysoki wskaźnik wynajęcia prowadzi do wzrostu czynszów, co widać w Budapeszcie. Jest też kompresja stóp kapitalizacji, która może się jeszcze pogłębić. Wielu inwestorów zagranicznych wchodzi na rynki regionu. My kupowaliśmy działki i budynki w tych krajach już kilka lat temu po dobrych, rozsądnych cenach i to nam teraz pomaga, nie musimy drogo kupować. Jesteśmy gotowi, by ruszyć z inwestycjami". • "Oczekujemy, że stawki najmu wzrosną w przyszłym roku. W Polsce w mniejszych miastach są stabilne, w Warszawie, Budapeszcie i innych dużych miastach regionu rosą". • "Nie wydaje się, by coś nowego się działo w sprawie Lone Star. Myślę, że Lone Star nadal rozważa różne opcje i - wydaje się - że jedną z opcji jest pozostanie w spółce". 	
JSW	Komentarz do Prairie Mining	Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej pozostaje w kontakcie z Prairie Mining ws. nawiązania potencjalnej współpracy dotyczącej projektów węglowych. Umowa o zachowaniu poufności wygasta 28 września, ale jej przedłużenie nie jest warunkiem niezbędnym do prowadzenia dalszych rozmów.



<p>Tauron</p>	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Tauron pracuje nad programem dla segmentu wydobywcze, którego wyniki są cały czas pod presją niskiego wydobycia. Czwarty kwartał w tym segmencie zapowiada się nieco lepiej niż trzeci. "Jesteśmy na etapie przygotowywania programu funkcjonowania i optymalizacji kosztowej dla segmentu wydobywcze. Ten program wkrótce zostanie opracowany, skonsultowany ze stroną społeczną i przedstawiony do publicznej wiadomości. Niezależnie od niego cały czas pracujemy nad poprawą efektywności". "Żeby jednak mówić o przełomie, musimy zakończyć nasze plany inwestycyjne dotyczące budowy szybu Grzegorz w ZG Sobieski i poziomu 800 m w ZG Janina. Do tego czasu segment będzie pod presją niskiego wydobycia". 	
<p>sWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Aplisens</p>	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Aplisens spodziewa się, że w 2019 r. zrealizuje założony w strategii wzrost przychodów do poziomu ok. 120 mln zł, głównie dzięki sprzedaży na rynku krajowym oraz krajów WNP. Zarząd ocenia, że prawdopodobnie nie uda się zrealizować zakładanych dynamik sprzedaży na rynku UE oraz pozostałych rynkach, ale w dłuższej perspektywie spodziewa się ich wzrostu. "W zeszłym roku czwarty kwartał był wyjątkowo słaby – teraz realizacja jest na poziomie podobnym jak w zeszłym roku, ale zakładamy, że osiągnięcie 120 mln w całym roku jest realne". "Jeśli chodzi o rynki WNP najbardziej dynamicznie rośnie sprzedaż na rynku białoruskim - mamy wzrosty na poziomie nawet 50 proc. Główny rynek - rynek rosyjski zależy w głównej mierze od cen ropy - początek roku był słaby, jeśli chodzi o ceny ropy i to się przełożyło na zamówienia. W tej chwili ta cena jest stabilna i jeśli taka sytuacja będzie w kolejnych kwartałach to sprzedaż powinna być na dobrym poziomie". 	
<p>Atende</p>	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Atende liczy na wypracowanie w czwartym kwartale 2019 r. podobnych wyników jak w analogicznym okresie ubiegłego roku. "Wydaje nam się, że (czwarty kwartał - PAP) rok do roku powinien być podobny". "Wielkim rozczarowaniem" jest sektor energetyczny, gdzie inwestycje przyhamowały. W dłuższym terminie Atende nadal liczy na wzrost sprzedaży do energetyki m.in. w związku z popularyzacją rozwiązań typu smart grid, czyli tzw. inteligentnymi licznikami. Atende pracuje nad wdrożeniem umowy dla firmy mediowej All Media Baltics, działającej w krajach bałtyckich - na potrzeby uruchomienia usługi zatrudniono w grupie 50 dodatkowych osób. Jak podał prezes Szwed, umowa nie podniesie wyników w tym roku, ale w pierwszym kwartale 2020 roku Atende zacznie pobierać od klienta miesięczne, abonamentowe płatności. Dzięki temu kontraktowi, ma wzrosnąć wskaźnik pokrycia kosztów stałych Atende przez sprzedaż usług abonamentowych, który na koniec III kw. wyniósł 54 proc. 	
<p>NextBike</p>	<p>Plany dokapitalizowania</p> <p>Nextbike GmbH zostanie głównym akcjonariuszem Nextbike Polska i dokapitalizuje ją kwotą ponad 11 mln zł – to efekt negocjacji, dotyczących pozyskania inwestora strategicznego dla największego w Polsce operatora systemów rowerów miejskich.</p> <p>"Ścisłsza integracja Nextbike Polska na poziomie kapitałowym i operacyjnym z partnerem technologicznym i licencjodawcą, jakim jest jednocześnie Nextbike GmbH, ułatwi współpracę i zniweluje ewentualne problemy operacyjne. W szczególności chodzi o formułę współpracy w zakresie dostaw sprzętu oraz systemów dla Nextbike Polska. Liczymy bardzo</p>	



	na uzyskanie efektów synergii, które pozytywnie wpłyną na wyniki finansowe".	
Skarbiec Holding	<p>Wyniki 3Q19 Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, miał w I kw. roku obrotowego 2019/20 3,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, czyli o 9,7 proc. mniej wobec odnotowanego rok wcześniej zysku 3,8 mln zł. Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami i portfelami klientów indywidualnych wyniosło blisko 1,6 mln zł wobec 0,5 mln zł rok wcześniej, co stanowi wzrost o 216 proc. rdr. "Naszym podstawowym zadaniem jest wypracowywanie satysfakcjonujących wyników inwestycyjnych w funduszach, którymi zarządza Skarbiec TFI. W minionym kwartale w 8 naszych funduszach pobraliśmy opłatę zmienną. Była ona wyższa niż przed rokiem, co na wymagającym rynku jest wynikiem dobrym"</p>	
Unibep	<p>Backlog Portfel zamówień Unibepu w części budowlano-infrastrukturalnej na koniec września wynosił ok. 1,8 mld zł. (...) w części budowlano-infrastrukturalnej posiadamy portfel zleceń w wysokości ok. 1,8 mld zł (w tym na IV kwartał 2019 r. jest to ponad 400 mln zł). Od początku III kwartału 2019 r. podpisaliśmy kontrakty na kwotę ok. 600 mln zł. Obecnie pracujemy głównie nad pozyskaniem zleceń na rok 2020 i lata kolejne". Prezes podał, że portfel zamówień segmentu infrastrukturalnego na 2020 r. i lata kolejne wynosi ok. 300 mln zł. Z kolei w portfelu zamówień spółki Unihouse są kontrakty na ponad 250 mln zł.</p>	+
Wielton	<p>Rejestracje w październiku Wielton w okresie styczeń-październik 2019 r. zarejestrował 2.846 nowych przyczep i naczepek, o 17,6 proc. mniej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 13,68 proc. wobec 15,22 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 18 listopada 2019		
	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.
Wtorek, 19 listopada 2019		
	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.
	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.

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



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.



KALENDARZ MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 listopada 2019							
Wtorek, 19 listopada 2019							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,7 mln brk	-0,5 mln brk
Środa, 20 listopada 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		-0,40%	-0,10%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	październik		1,80%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,7 mln brk	2,2 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	październik			
Czwartek, 21 listopada 2019							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	październik			5084,56
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	październik			6386 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			9,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			3,60
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		7,00	5,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	225 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,10%	-0,10%
Piątek, 22 listopada 2019							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		0,40%	0,30%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad			48,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		50,80	50,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		53,00	52,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		43,00	42,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,00	51,60
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik			7,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			10,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		2,60%	5,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		46,40	45,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,50	52,20
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		51,50	51,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		50,80	50,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad		95,70	95,50

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

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

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	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 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.