



KOMENTARZ PORANNY

2019-12-02 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatni dzień tygodnia zakończył się mieszanymi wynikami na europejskich rynkach bazowych, co wpisywało się w trendy ostatnich dni. Najmocniej stracił brytyjski FTSE100, a giełdy w Paryżu oraz we Frankfurcie zakończyły handel w okolicy neutralnego poziomu. Mimo powyższego, wspomniane indeksy nadal znajdują się w okolicy tegorocznych maksimów. Chociaż piątek przyniósł spadek również na indeksie S&P500 (-0,40%), mimo braku sesji we czwartek oraz skróconego handlu w piątek, amerykański główny indeks kończył cały tydzień blisko 1,0% wzrostem czym wyróżniał się na tle pozostałych rynków państw rozwiniętych.

Nadal mocny dolar nie sprzyjał rynkom emerging markets, w tym krajowym blue chips, których indeks na przestrzeni tygodnia stracił ponad 1,30%. Największym spółkom ponownie ciążyły dodatkowo czynniki zewnętrzne w postaci przeceny na bankach – w ostatnich 5 dniach indeks WIG-Banki zanotował 3,6% stratę. Na tle największych spółek dobrze wypadły średnie i mniejsze spółki, których indeksy wzrosły odpowiednio o 1,39% i 1,08%.

Piątkowy dzień przyniósł mocną przecenę na rynku ropy naftowej, której gatunek Brent stracił ponad 4,0%. Poza wcześniejszymi czynnikami, jak poparcie przez Trumpa demonstracji w Hongkongu, co jednocześnie podgrzewa atmosferę rozmów handlowych na linii USA-Chiny, negatywnie na notowania ropy naftowej wpływały dane o zapasach surowca w USA, które wskazały na istotny przyrost. Jednocześnie większa zmienność ropy naftowej może utrzymać się w bieżącym tygodniu – we czwartek bowiem odbędzie się szczyt kartelu OPEC oraz dodatkowo poznamy cenę emisji akcji Sudi Aramco.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Bieżący tydzień w kalendarium makroekonomicznym zapowiada się interesująco. Krajowi inwestorzy zwrócą uwagę w szczególności na śródowną decyzję Rady Polityki Pieniężnej – stratedzy BNP Paribas, jak i konsensus rynkowy nie zakłada zmian. Natomiast nastroje na globalnych rynkach mogą zostać zdominowane przez dzisiejsze finalne odczyty PMI przemysłu. Z kolei koniec tygodnia będzie należał do miesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 502,14	-0,29%	-1,52%	-0,33%
WIG20	2 158,94	-0,47%	-3,10%	-5,17%
mWIG40	3 786,21	0,05%	2,35%	-3,15%
sWIG80	11 763,70	0,51%	3,85%	11,30%
WIG20 USD	551,32	-0,18%	-5,03%	-8,89%
WIG20 TR	3 930,55	-0,47%	-3,10%	-2,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 140,98	-0,40%	3,43%	25,30%
Nasdaq C.	8 665,47	-0,46%	4,70%	30,60%
DAX	13 236,38	-0,07%	2,29%	25,40%
CAC40	5 905,17	-0,13%	2,88%	24,80%
FTSE250	20 812,60	-1,00%	3,19%	18,90%
BUX	43 704,85	-0,22%	2,95%	11,70%
IBEX	9 352,00	-0,07%	-0,51%	9,51%
NIKKEI	23 529,50	1,01%	1,19%	17,60%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,001	2,4 pb	0,2 pb	-83,8 pb
USA	1,774	0,7 pb	-6,3 pb	-91,2 pb
Niemcy	-0,362	0,1 pb	2,2 pb	-78,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3147	-0,11%	1,13%	0,58%
USD/PLN	3,9162	-0,17%	2,00%	4,68%
CHF/PLN	3,9164	-0,31%	1,42%	2,79%
GBP/PLN	5,0654	0,03%	2,56%	6,16%
EUR/USD	1,1018	0,06%	-0,85%	-3,92%
USD/JPY	109,46	-0,06%	0,54%	-0,22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,49	-4,39%	-1,79%	12,40%
WTI (\$/bbl)	55,17	-5,21%	-0,67%	21,50%
Złoto (\$/ozt)	1 472,70	0,72%	-1,21%	14,90%
Miedź (c/lb)	266,15	-0,50%	-1,11%	1,16%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
SELENAFM	13,18%	ELBUDOWA	-8,84%
WORKSERV	6,77%	EUROTEL	-6,52%
VOTUM	6,15%	EUCO	-6,14%
VISTAL	5,50%	GROCLIN	-5,42%
AMICA	5,15%	FAMUR	-5,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	698,81	47,59%	51,89%

NAIWIĘKSZE OBROTY 29.11.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	118,85	7 808	-1,66%
DINOPL	74,53	2 716	1,35%
CDPROJEKT	64,61	3 191	-2,49%
PEKAO	61,34	2 672	0,29%
PZU	50,22	2 056	0,29%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Boryszew	Komentarza Zarządu	<ul style="list-style-type: none"> Boryszew nie przewiduje "na razie" skupu akcji własnych za środki, które uzyska ze sprzedaży akcji Impexmetal. Planuje przeznaczyć je na inwestycje i zmniejszenie zadłużenia. Głównym elementem dla grupy jest wzrost jej wartości. Środki będą więc w dużej części przeznaczone na nowe projekty, które pozwolą nam realizować jak największy zwrot. Pewnie w jakiejś części środki przeznaczymy na zmniejszenie zadłużenia grupy, bo dzisiaj jest ono na takim poziomie, którego nie powinniśmy zwiększać. Grupa Boryszew spodziewa się poprawy kondycji branży motoryzacyjnej w 2020 roku, dzięki sprzedaży nowych modeli aut elektrycznych. "Patrząc na liczbę zarejestrowanych w Unii Europejskiej nowych samochodów, po odbiciu w I i II kwartale, III kwartał jest słabszy, ale on sezonowo bywa słaby. Miesiące wakacyjne nie sprzyjają sprzedaży samochodów. Zobaczmy, jak będzie wyglądał IV kwartał. Mam nadzieję, że będzie trochę lepszy. Widać jednak wyczekiwanie klientów na nowe modele aut elektrycznych, czyli pewnie większe odbicie zauważymy dopiero w 2020 roku". 	
Budimex, Mirbud	Najkorzystniejsza oferta	<p>W przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę drogi S11 Koszalin - Szczecinek jako najkorzystniejsze wybrane zostały oferty Budimeksu (odcinek 1) oraz konsorcjum Mirbudu (odcinek 3). Oferta Mirbudu ma wartość 450 mln zł brutto, a Budimeksu 471,4 mln zł. Odcinek 1 obejmuje węzeł Koszalin Zachód - węzeł Zegrze Pomorskie (z węzłem), a odcinek 3 obejmuje węzeł Koszalin Południe (bez węzła) - węzeł Bobolice (z węzłem).</p>	+
JSW	Umowa na dostawy koksu	<p>Jastrzębska Spółka Węglowa zawarła z rumuńską spółką Liberty Galati umowę na sprzedaż koksu wielkopieczowego oraz frakcji drobnych. Umowa została zawarta na okres 5 lat, począwszy od stycznia 2020 roku. Jej szacunkowa wartość wynosi 1,7 mld zł.</p>	+
Pekao	Rezygnacja prezesa	<p>Michał Krupiński, który w piątek złożył ze skutkiem natychmiastowym rezygnację z funkcji prezesa Banku Pekao, motywuje swoją decyzję przede wszystkim chęcią kontynuowania kariery poza Polską. Rada powołała jednocześnie na stanowisko p.o. prezesa Marka Lusztyna, dotychczasowego wiceprezesa zarządu odpowiadającego za obszar zarządzania ryzykiem.</p>	-
PKP Cargo	Dane operacyjne w listopadzie od UTK	<p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie I-X 2019 r. do 40,67 proc. całego rynku wobec 43,64 proc. w okresie I-X 2018. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł w ciągu 10 miesięcy do 44,24 proc. rynku wobec 48,33 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	-
Ten Square Game	Dane za listopad Sensor Tower	<p>Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w listopadzie ok. 4 mln USD. Według szacunków grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 1 mln razy. Portal Sensor Tower szacuje, że inna gra Ten Square Games, "Wild Hunt", w listopadzie przyniosła w obu sklepach na urządzeniach mobilnych ok. 100 tys. USD przychodów i została pobrana 430 tys. razy. Gra "Let's Fish" wypracowała 30 tys. USD przychodów i była pobrana przez graczy 40 tys. razy. Zgodnie z szacunkami Sensor Tower, nowa gra TSG "Flip this House", znajdująca się w fazie testów na wybranych rynkach (tzw. soft launch) została pobrana w listopadzie na urządzenia z systemem Android ok. 30 tys. razy, a kolejny tytuł z fazy soft launch, "Hunting</p>	



Clash", pobrano 20 tys. razy. Testowana w tej sam sposób gra "Solitales" zanotowała 8 tys. pobrań

sWIG80 i inne

+/-

BAH	<p>Przegląd opcji strategicznych British Automotive Holding zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących kilku salonów dealerskich. Spółka podała, że jej zarząd przedyskutował stan prac przygotowawczych nad projektami budowy salonów działalności dilerskiej marki Jaguar Land Rover w Warszawie oraz w Katowicach. "W toku dyskusji, po przeprowadzeniu analizy budżetów, a także mając na uwadze aktualną sytuację rynkową, zarząd podjął decyzję o wstrzymaniu realizacji tych inwestycji oraz rozpoczęciu przeglądu opcji dla tych obiektów, w tym ewentualnej relokacji, sprzedaży posiadanych nieruchomości pierwotnie przewidzianych jako lokalizacje dla obu obiektów, zabezpieczenia gruntów pod budowę obiektów w innych lokalizacjach, bądź też prowadzenia salonów w lokalach wynajętych".</p>	
Elektrobudowa	<p>Umowa finansowania Elektrobudowa podpisała umowę zmieniającą do umowy finansowania. "Niezależnie od pozostającego w toku procesu uzgadniania z wierzycielami długoterminowej struktury finansowania, w dniu dzisiejszym podpisana została umowa zmieniająca, której treść obejmuje następujące okoliczności: A. Brak do 15 grudnia 2019 r. któregokolwiek z poniższych zdarzeń stanowi każdorazowo zdarzenie uzasadniające rozwiązanie umowy, zgodnie z definicją takiego zdarzenia określonego w umowie o finansowanie: (i) rozpoczęcie budowania księgi popytu (book buildingu) na akcje emitenta; (ii) przydział emisji akcji emitenta serii F; oraz (iii) wpłata środków przez inwestorów z tytułu objęcia akcji emitenta serii F. B. Data końcowa została zmieniona na dzień 15 grudnia 2019 r. C. Najpóźniej w dniu 19 grudnia 2019 r. wszystkie niespłacone kwoty główne, wraz z odsetkami z tytułu dokumentów finansowania w rozumieniu umowy o finansowanie, staną się wymagalne".</p>	
Enter Air	<p>Wyniki 3Q19 Zysk netto Enter Air przypadający udziałowcom jednostki dominującej w III kwartale 2019 roku spadł do 59,5 mln zł z 63,2 mln zł rok wcześniej. Przychody Enter Air w okresie I-III kwartału 2019 r. wyniosły 1,34 mld zł, czyli wzrosły o 26,4 proc. rdr, EBITDA wzrosła o 131,4 proc. rdr do 315,1 mln zł. Spółka wypracowała w tym okresie 230,9 mln zł zysku operacyjnego. Zysk netto wyniósł 104,5 mln zł, co oznacza wzrost 32,9 proc. rdr. "Osiągnięte wyniki były lepsze niż w analogicznym okresie ubiegłego roku głównie dzięki dużemu zapotrzebowaniu na loty w czasie niskiego sezonu, ale także dzięki stabilnemu popytowi w lecie. Rynek europejski powoli oczyszcza się z nadpodaży. Bankrutują kolejno ci, którzy przeinwestowali planując zbyt optymistyczny rozwój. Enter Air zawsze planował i realizował swoje przedsięwzięcia w sposób konserwatywny, co przyniosło bardzo dobre efekty w długim horyzoncie czasowym, stawiając nas w czołowie firm lotniczych w Europie".</p>	
Konsorcjum Stali	<p>Porozumienie dot. głosowania ws. zniesienia dematerializacji akcji Grupa akcjonariuszy Konsorcjum Stali, w skład której wchodzi kilkanaście osób fizycznych, podpisała warunkowe porozumienie co do zgodnego głosowania na WZ spółki w sprawie zniesienia dematerializacji akcji.</p>	
Mirbud	<p>Nowa umowa Mirbud podpisał z Gminą Miasto Płock umowę na rozbiórkę i budowę stadionu miejskiego w Płocku wraz z przebudową infrastruktury towarzyszącej.</p>	
Mostostal Warszawa	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Mostostalu Warszawa za 478,3 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę drogi S11 Koszalin - Szczecinek (odcinek</p>	+



	2). Odcinek 2 obejmuje węzeł Zegrze Pomorskie (bez węzła) - węzeł Koszalin Południe (z węzłem).	
Polnord	Wyniki 3Q19 Strata netto Polnordu po trzech kwartałach 2019 roku z działalności kontynuowanej przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniosła 52 mln zł wobec 37,3 mln zł straty przed rokiem. konsolidowane przychody Polnordu z działalności kontynuowanej spadły po trzech kwartałach spadły o 36,5 proc. rdr do 113,4 mld zł. Strata operacyjna spółki w tym okresie wzrosła do 56,1 mln zł, wobec 16,1 mln zł przed rokiem.	-
Rafako	Wyniki 3Q19 Strata netto grupy Rafako przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej w III kwartale 2019 roku wyniosła 24,7 mln zł, podczas gdy rok wcześniej Rafako miało 7 mln zł zysku. Wartość portfela zamówień grupy na koniec września 2019 roku wynosiła 3,04 mld zł, podczas gdy rok wcześniej wynosił on o 3,16 mld zł. Rafako podało, że od początku 2019 roku grupa pozyskała nowe kontrakty o wartości 984 mln zł, z czego 689 mln zł w obszarze energetyki, 175 mln zł w obszarze ropy naftowej i gazu ziemnego oraz 120 mln zł w obszarze budownictwa.	-
Warimpex	Komentarz Zarządu Warimpex, spółka dewelopersko-inwestycyjna, skupia się na realizacji projektów biurowych w Polsce i Rosji. Rozgląda się w Polsce za interesującymi działkami lub nieruchomościami przeznaczonymi do rewitalizacji. Spółka chciałaby wypłacić za 2019 wyższą dywidendę rdr. W przyszłym roku CAPEX Warimpeksu może wynieść 30-40 mln euro.	+
Wielton	Komentarz Zarządu Grupa Wielton zwiększyła po trzech kw. sprzedaż na rynkach CEE (Rumunia, Bułgaria, Węgry, Czechy, Słowacja, Serbia, Słowenia i Chorwacja) o ponad 5 proc do 101 mln zł. Grupa chce umacniać pozycję w tej części Europy i planuje większą penetrację oraz wejście do Serbii z nowym partnerem. "Po trzech kwartałach mamy rekordowo wysokie obroty. Już na ponad rok przed zakończeniem realizacji aktualnej strategii jesteśmy bliscy realizacji celu związanego z przychodami. Nawet gdy wyłączymy przychody Lawrence David - Grupy, którą przejęliśmy rok temu - to nasz wynik przychodowy będzie o ponad 100 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku".	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 2 grudnia 2019		
PGE		NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz uchylenia uchwał nr 4 NWZ z 14 grudnia 2016 r. i nr 37 ZWZ z 27 czerwca 2017 r. oraz zmiany uchwały nr 5 NWZ z 14 grudnia 2016 r.
BRASTER		NWZA ws. zmiany uchwały nr 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r. w przedmiocie emisji obligacji, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii N, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Wtorek, 3 grudnia 2019		
BIOTON		NWZA ws. zmian w składzie RN.
Środa, 4 grudnia 2019		
KRUSZWICA		NWZA ws. powołania nowego członka RN przez uprawnionego akcjonariusza oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanego członka RN.
Czwartek, 5 grudnia 2019		
Piątek, 6 grudnia 2019		
SKARBIEC		Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
Poniedziałek, 9 grudnia 2019		
POLICE		Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
Wtorek, 10 grudnia 2019		
KERNEL		ZWZA
Środa, 11 grudnia 2019		
ORZBIALY		Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP Sznajder Batterien S.A.
TRAKCIA		NWZA ws. emisji obligacji serii F i G zamiennych na akcje serii D, wyłączenia w całości prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.
Czwartek, 12 grudnia 2019		
TIM		Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
Piątek, 13 grudnia 2019		
TIM		Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 grudnia 2019							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad	51,80	51,40	51,70
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,60	45,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad			47,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad		51,60	50,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad		43,80	42,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad		46,60	45,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	listopad		52,20	51,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		49,40	48,30
Wtorek, 3 grudnia 2019							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	październik			0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik			-1,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			3,6 mln brk
Środa, 4 grudnia 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad			52,20
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		52,90	52,90
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		51,30	51,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		51,50	52,20
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	listopad		51,60	50,60
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		54,50	54,70
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,6 mln brk
Czwartek, 5 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik			1,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	październik		-51,5 mld	-52,5 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			213 tys.
Piątek, 6 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik			-0,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		3,60%	3,60%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		183 tys.	128 tys.
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	grudzień		97,00	96,80



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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.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 Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@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.com 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.