



# KOMENTARZ PORANNY 2019-11-29 08:15



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Brak sesji za Oceanem w związku ze Świętem Dziękczynienia nie sprzyjał wzmożonej aktywności na światowych parkietach. Na rynkach akcyjnych dominowały niewielkie spadki po tym, jak prezydent USA Donald Trump podpisał ustawę wspierającą protesty w Hong Kongu, na co Chiny zareagowały oburzeniem i podjęciem stanowczych środków zaradczych. Niemniej jednak wszystko wskazuje na to, że poparcie dla Hong Kongu ze strony Stanów Zjednoczonych nie powinno w znaczącym stopniu wpłynąć na relacje amerykańsko - chińskie i tym samym na podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego.

Na warszawskim parkiecie przecena w dniu wczorajszym była jednak wyraźniejsza, w porównaniu do pozostałych europejskich rynków. Wydarzeniem dnia był powrót kwestii kredytów walutowych, po tym jak Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego w Białymstoku w sprawie z powództwa banku przeciwko kredytobiorcy i przekazał ją do ponownego rozpoznania, głównie ze względu na konieczność uwzględnienia dotychczasowego orzecznictwa, w tym orzeczeń TSUE, co w praktyce może oznaczać uznanie kredytu za otrzymany nie w walucie, lecz w polskim złotym, z jednoczesnym zachowaniem stopy procentowej zapisanej w umowie kredytowej. W związku z powyższym ponownie pod presją znalazł się sektor bankowy. PKO BP stracił podczas wczorajszej sesji 2,93%, Santander PL 3,02%, Alior bank spadł o 2,92%, a Bank Millennium o 3,70%. Piątkowe notowania indeks największych polskich spółek zakończył na poziomie 2169 punktów tracąc 0,56%

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ze względu na skróconą sesję w Stanach Zjednoczonych piątkowe notowania mogą ponownie stać pod znakiem niższej aktywności inwestorów, a co za tym idzie również obniżonej zmienności.

W dniu dzisiejszym o godzinie 10:00 opublikowany zostanie finalny odczyt PKB w Polsce za III kwartał bieżącego roku. Rynkowy konsensus zakłada delikatne spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego o 0,2pp do poziomu 4,0% r/r. O tej samej godzinie poznamy wstępne odczyty inflacji CPI za listopad. Prognoza zakłada wzrost w ujęciu rocznym o 0,1pp do poziomu 2,6% oraz taką samą skalę spadku m/m do poziomu 0,1%.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 669,94	-0,34%	-0,74%	-0,04%
WIG20	2 169,09	-0,56%	-1,93%	-4,72%
mWIG40	3 784,19	-0,03%	2,34%	-3,20%
sWIG80	11 704,51	0,52%	2,86%	10,70%
WIG20 USD	552,30	-0,73%	-3,78%	-8,73%
WIG20 TR	3 949,04	-0,56%	-1,93%	-1,74%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 153,63	--	3,76%	25,80%
Nasdaq C.	8 705,18	--	4,55%	31,20%
DAX	13 245,58	-0,31%	2,35%	25,40%
CAC40	5 912,72	-0,24%	3,18%	25,00%
FTSE250	21 023,55	0,33%	4,02%	20,10%
BUX	43 799,85	0,46%	4,44%	11,90%
IBEX	9 359,00	-0,04%	-0,78%	9,59%
NIKKEI	23 293,91	-0,49%	1,39%	16,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,977	1,9 pb	-3,4 pb	-86,2 pb
USA	1,767	2,6 pb	-7,8 pb	-91,9 pb
Niemcy	-0,363	1,0 pb	4,5 pb	-78,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3196	0,23%	1,08%	0,69%
USD/PLN	3,9229	0,18%	1,88%	4,86%
CHF/PLN	3,9287	0,22%	1,49%	3,12%
GBP/PLN	5,0641	-0,11%	2,30%	6,13%
EUR/USD	1,1011	0,05%	-0,79%	-3,98%
USD/JPY	109,52	-0,01%	0,50%	-0,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,27	0,41%	2,76%	17,60%
WTI (\$/bbl)	58,20	0,15%	4,28%	28,20%
Złoto (\$/ozt)	1 462,10	0,09%	-2,25%	14,10%
Miedź (c/lb)	267,50	-0,78%	-0,30%	1,67%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
MFO	20,10%	SWISSMED	-25,37%
WORKSERV	13,19%	BOOMBIT	-20,00%
VISTAL	12,99%	EUCO	-6,98%
FORTE	7,84%	LSISOFT	-5,81%
LIVECHAT	5,95%	MLSYSTEM	-5,56%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	475,65	61,18%	38,33%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 28.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	132,04	6 599	-2,93%
PEKAO	52,01	2 310	1,16%
PKNORLEN	32,27	2 658	-0,69%
PZU	31,58	1 583	0,39%
SANPL	28,35	1 782	-3,02%

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

+/-

<b>Amica</b>	<b>Aktualizacja strategii</b> Amica Wronki przedstawiła zaktualizowaną strategię do 2023 roku, która zakłada m.in. przeznaczanie na dywidendę co roku do 35 proc. zysku netto, wzrost EBITDA do 330 mln zł i utrzymanie współczynnika dług netto/EBITDA poniżej 2x - poinformowała spółka w komunikacie. Amica Wronki podała, że zaktualizowana strategia HIT 2023 uwzględnia zmiany w otoczeniu rynkowym, w którym działa grupa.	
<b>Dino</b>	<b>Plany instalacji paneli fotowoltaicznych na dachach sklepów</b> Dino zainstaluje panele fotowoltaiczne na dachach 400 marketów w Polsce - podała spółka w komunikacie prasowym. Łączna moc zainstalowanych paneli ma sięgnąć ok. 14 megawatów (MW).	
<b>Echo Investment</b>	<b>Plany sprzedaży mieszkań na 2020 rok</b> Echo Investment planuje sprzedać w 2020 roku około 2 tysięcy mieszkań i przekazać klientom około 1,65 tys. lokali - poinformowała spółka w prezentacji wynikowej. Spółka podała także, że w przyszłym roku do oferty trafi około 2,7 tys. lokali. Tegoroczne plany dewelopera zakładają sprzedaż 1,3 tys. mieszkań i przekazanie 1,25 tys. lokali.	
<b>Livechat Software</b>	<b>Zaliczka na poczet dywidendy</b> Zarząd LiveChat Software zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki w wysokości 15,45 mln zł na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/20, podała spółka.	
<b>Pekao SA</b>	<b>Zejście poniżej 5 proc. głosów na WZ</b> Fundusze zarządzane przez BlackRock zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Banku Pekao i mają poniżej 5 proc. ogólnej liczby głosów w banku, z uwzględnieniem pożyczek papierów wartościowych oraz kontraktów na różnice kursowe (CFD) - poinformowało Pekao w komunikacie. Przed zmianą udziału podmioty zależne BlackRock posiadały łącznie 5,09 proc. głosów.	

SWIG80 i inne

+/-

<b>Action</b>	<b>Wyniki finansowe za III kw.</b> Action w restrukturyzacji odnotował 4,11 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 8,1 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 4,1 mln zł wobec 9,13 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 407,17 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 407,03 mln zł rok wcześniej.	
<b>Ailleron</b>	<b>Wyniki finansowe za III kw.</b> Ailleron odnotował 2,04 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 0,02 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 2,47 mln zł wobec 0,3 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 33,91 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 23,99 mln zł rok wcześniej.	
<b>Archicom</b>	<b>Kupno gruntu we Wrocławiu</b> Spółka zależna Archicomu zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,9519 ha we Wrocławiu, za 23,8 mln zł netto - podała spółka w komunikacie. Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa wielorodzinna na około 320 mieszkań.	
<b>Asbis</b>	<b>Zaliczka na poczet dywidendy</b> Rada dyrektorów Asbisu podjęła uchwałę o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku spółki za 2019 r. w wysokości 3 330 000 USD. Zaliczką objętych będzie 55 500 000 akcji spółki, co oznacza wypłatę zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,06 USD na akcję, podała spółka. Dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do	



zaliczki dywidendy został ustalony na 9 grudnia 2019 r., natomiast dzień wypłaty zaliczki na 19 grudnia 2019 r.

<b>Baltona</b>	<p><b>Wyniki finansowe za okres I-III kw. 2019</b></p> <p>Baltona odnotowała wstępnie 61,89 mln zł skonsolidowanej straty netto po 9 miesiącach 2019 r. wobec 1,66 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka we wstępnych wynikach finansowych. Strata operacyjna wyniosła 43,13 mln zł wobec 2,45 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 39 mln zł wobec 7,24 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 411,88 mln zł w I-III kw. 2019 r. wobec 361,01 mln zł rok wcześniej.</p>
<b>Boombit</b>	<p><b>Wyniki finansowe III kw.</b></p> <p>Strata netto Boombitu w trzecim kwartale 2019 roku wyniosła 1,5 mln zł wobec 0,2 mln zł straty przed rokiem - podała spółka w komunikacie. Przychody producenta gier wzrosły ponad dwukrotnie do 14,8 mln zł. Pomimo wyższych przychodów już wynik brutto na sprzedaży spółki był niższy niż przed rokiem - spadł o 59 proc. do 0,7 mln zł. Koszty ogólnego zarządu wzrosły do 2,3 mln zł z 1,8 mln zł przed rokiem. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w trzecim kwartale wyniosły 4,4 mln zł wobec 1,2 mln zł przed rokiem.</p>
<b>Braster</b>	<p><b>Wyniki finansowe za III kw.</b></p> <p>Braster odnotował 4,27 mln zł jednostkowej straty netto w III kw. 2019 r. wobec 4,68 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Strata operacyjna wyniosła 3,35 mln zł wobec 4,35 mln zł straty rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 61 tys. zł w III kw. 2019 r. wobec 189 tys. zł rok wcześniej.</p>
<b>Elektrotim</b>	<p><b>Wyniki finansowe za III kw.</b></p> <p>Elektrotim miał w trzecim kwartale 2019 r. 1,1 mln zł straty netto, w porównaniu do 0,4 mln zł zysku rok wcześniej. Strata z działalności operacyjnej wyniosła 0,5 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2018 r. Elektrotim miał 1,7 mln zł zysku EBIT. Przychody Elektrotimu w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 53,3 mln zł (rok wcześniej było to 79,7 mln zł).</p>
<b>Erbud</b>	<p><b>Umowy na roboty przy budowie farm wiatrowych</b></p> <p>PBDI - spółka zależna Erbudu - zawarła umowy na wykonanie kompleksowych robót branży budowlanej i elektrycznej przy budowie farm wiatrowych Świecie oraz Dębowa Łąka - podał Erbud w komunikatach. Łączna wartość kontraktów to 79,25 mln zł netto.</p>
<b>Kredyt Inkaso</b>	<p><b>Plany emisji obligacji</b></p> <p>Kredyt Inkaso podjął rozmowy mające na celu refinansowanie i pozyskanie kapitału poprzez emisję obligacji serii G1, podała spółka. Spółka planuje wyemitować do 40 tys. sztuk obligacji serii G1, o wartości nominalnej 1 tys. zł każda, o łącznej wartości nominalnej do 40 mln zł.</p>
<b>OT Logistics</b>	<p><b>Negocjacje w sprawie sprzedaży Deutsche Binnenreederei</b></p> <p>OT Logistics otrzymała wiążącą ofertę zakupu udziałów w Deutsche Binnenreederei AG (DBR), operatora żeglugi śródlądowej w Niemczech oraz floty przynależnej do tej działalności, podała spółka. Oferta złożona przez potencjalnego nabywcę za udziały przypadające OT Logistics opiewa na kwotę ok. 19 mln euro. Do transakcji dojść może w pierwszej połowie 2020 r. Ewentualna sprzedaż DBR wpisuje się w założenia planu naprawczego Grupy OT Logistics przyjętego blisko rok temu. Plan naprawczy zakłada redukcję zadłużenia grupy m.in. poprzez sprzedaż nieruchomości i aktywów operacyjnych, podano.</p>
<b>Rank Progress</b>	<p><b>Wyniki finansowe za III kw.</b></p> <p>Rank Progress odnotował 17,98 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 4,93 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 33,42 mln zł wobec 8,28 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 61,29 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 13,2 mln zł rok wcześniej.</p>



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 29 listopada 2019</b>		
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	KANIA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LARQ	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MABION	NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii T z pozbawieniem prawa poboru, zmiany statutu oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 k.s.h.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	MORIZON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NORTCOAST	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.







RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.

#### 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.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 listopada 2019</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	7,40%		-4,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	5,40%	5,10%	5,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	95,00	95,00	94,70
<b>Wtorek, 26 listopada 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień	9,70	9,60	9,60
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	9,30%	9,00%	9,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	733 tys.	708 tys.	738 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	125,50	127,00	126,10
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-100,00%	6,00	8,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,6 mln brk	-0,3 mln brk	5,95 mln brk
<b>Środa, 27 listopada 2019</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik	5,00%	5,10%	5,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	213 tys.	221 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad	46,30	47,00	43,20
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,60 mln brk	-0,35 mln brk	1,4 mln brk
<b>Czwartek, 28 listopada 2019</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-7,10%	-4,40%	9,20%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	2,60%		3,40%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	5,60%	5,50%	5,50%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-3,00%		-1,70%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	101,30	101,00	100,80
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad	-0,80%	-0,60%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad	1,10%	1,30%	1,10%
<b>Piątek, 29 listopada 2019</b>							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	październik		2,40%	2,40%
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	październik		-2,10%	1,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik		-0,20%	0,10%
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.		0,30%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-1,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		1,00%	0,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		5,00%	5,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad			0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,50%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		0,30%	0,20%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad		49,50	49,30
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad			52,80



## 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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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 Drózd	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@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.