



KOMENTARZ PORANNY 2019-11-28 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę, pomimo kolejnych rekordów na amerykańskich indeksach akcji, krajowy rynek kasowy zachowywał się negatywnie. Kosmetyczne wzrosty odnotowały jedynie średnie spółki należące do indeksu mWIG40, natomiast relatywnie najgorzej zachowywały się największe podmioty należące do indeksu WIG20. Wśród dwudziestu emitentów o największej kapitalizacji jedynie sześć z nich zakończyło dzień wzrostami, a trzy spółki z największym udziałem w indeksie, tj. PKO BP, PKN Orlen i PZU odnotowały straty na poziomie odpowiednio: -0,24%, -0,47% i -0,85%. NA szerokim rynku najwięcej traciły min. walory Monnari (-11,73%) i Medicalgorytmics (-9,32%), które zaraportowały gorsze od oczekiwań wyniki za III kw. 2019 r.

W Stanach Zjednoczonych środa przyniosła kolejny dzień wzrostów głównych indeksów akcji, które zakończyły notowania na nowych, historycznych szczytach. Rynek przyjął optymistycznie odczyty wczorajszych danych makroekonomicznych z tamtejszej gospodarki – zrewidowany odczyt dynamiki PKB za III kw. wyniósł 2,1% (vs. 1,9% oczekiwań analityków), a liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 213 tys. (vs. 221 tys. oczekiwań analityków), co potwierdza silny obraz tamtejszego rynku pracy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo wczorajszych nowych, historycznych rekordów notowań na Wall Street, sesja na rynkach azjatyckich zakończyła się w negatywnych nastrojach. Chiński Shanghai Composite Index stracił prawie 0,5%, a kontrakty terminowe na bazowe rynki akcji Europy zachodniej kwotowane są na negatywnych poziomach. W takim otoczeniu przewidujemy również podobne zachowanie krajowego rynku akcji. Z uwagi na święto dziękczynienia, w dniu dzisiejszym handel odbędzie się pod nieobecność kapitału ze Stanów Zjednoczonych, co może wpłynąć na niską zmienność rynku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 867,89	-0,32%	-0,40%	0,31%
WIG20	2 181,33	-0,42%	-1,38%	-4,19%
mWIG40	3 785,34	0,02%	2,37%	-3,17%
sWIG80	11 643,88	-0,31%	2,32%	10,10%
WIG20 USD	556,35	-0,74%	-3,07%	-8,06%
WIG20 TR	3 971,33	-0,42%	-1,38%	-1,18%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 153,63	0,42%	3,76%	25,80%
Nasdaq C.	8 705,18	0,66%	4,55%	31,20%
DAX	13 287,07	0,38%	2,67%	25,80%
CAC40	5 926,84	-0,05%	3,42%	25,30%
FTSE250	20 954,32	0,43%	3,68%	19,70%
BUX	43 599,69	-0,42%	3,96%	11,40%
IBEX	9 362,70	0,41%	-0,75%	9,63%
NIKKEI	23 409,14	-0,12%	2,37%	17,00%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,958	-2,7 pb	-5,3 pb	-88,1 pb
USA	1,767	2,6 pb	-7,8 pb	-91,9 pb
Niemcy	-0,373	0,0 pb	-1,7 pb	-79,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3098	0,11%	0,85%	0,46%
USD/PLN	3,9159	0,27%	1,70%	4,67%
CHF/PLN	3,9202	0,13%	1,28%	2,89%
GBP/PLN	5,0699	0,92%	2,42%	6,26%
EUR/USD	1,1006	-0,16%	-0,83%	-4,02%
USD/JPY	109,53	0,43%	0,52%	-0,15%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,01	-0,32%	2,34%	17,10%
WTI (\$/bbl)	58,11	-0,51%	4,12%	28,00%
Złoto (\$/ozt)	1 460,80	-0,45%	-2,34%	14,00%
Miedź (c/lb)	269,60	-0,06%	0,48%	2,47%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		27.11.2019	
WZROSTY		SPADKI	
EUCO	32,35%	MONNARI	-11,73%
LARQ	19,05%	MEDICALG	-9,32%
FORTE	4,94%	TBULL	-5,16%
URSUS	4,91%	BRASTER	-4,47%
UNIMOT	2,65%	DATAWALK	-4,26%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	567,20	64,66%	34,33%

NAJWIĘKSZE OBROTY				27.11.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PZU	64,68	1 992	-0,85%		
PKNORLEN	61,64	3 706	-0,47%		
PKOBP	37,69	2 304	-0,24%		
CDPROJEKT	35,22	2 225	0,71%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Agora	Przejęcie Eurozet - aktualizacja UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia spółki Eurozet przez Agorę.	
Amica	Wyniki za III kw. 2019 r. Przychody = 807,5 mln zł (vs. 808,6 mln zł konsensusu, +4,5% r/r) EBITDA = 61,7 mln zł (vs. 58,2 mln zł konsensusu, +13,1% r/r) EBIT = 47,5 mln zł (vs. 44,6 mln zł konsensusu, +15,7% r/r) Zysk netto j.d. = 32,5 mln zł (vs. 31,2 mln zł konsensusu, +16,4% r/r)	+
Boryszew	Przedwstępna umowa sprzedaży Impexmetal Zarząd emitenta podpisał przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Impexmetal szwedzkiej spółce Gränges AB. Cena sprzedaży określona ma być w oparciu o korektę wartości przedsiębiorstwa spółki, uzgodnionej na 938 mln zł. ustalona wartość przedsiębiorstwa spółki może ulec zmianom w zależności od osiągniętego wyniku EBITDA w okresie od 1 kwietnia 2019 roku do 31 marca 2020 roku.	
Cyfrowy Polsat	Kredyt Emitent zawarł z wybranymi polskimi i zagranicznymi instytucjami finansowymi akt przystąpienia do dodatkowego kredytu terminowego w wysokości 1 mld zł. Kredyt ma być spłacony jednorazowo w dacie ostatecznej spłaty - 31 marca 2023 roku.	
Cyfrowy Polsat	Odstąpienie od umowy z Huawei Polkomtel (spółka zależna CPS) odstąpiła od umowy z Huawei na wdrożenia systemu informatycznego BES wraz z zapewnieniem wsparcia i rozwoju z uwagi na opóźnienia we wdrożeniu systemu. Polkomtel będzie domagał się od Huawei zwrotu dotychczas zapłaconego wynagrodzenia	
Echo Investment	Wyniki za III kw. 2019 r. Przychody = 250,8 mln zł (vs. 210,3 mln zł konsensusu, +0,9% r/r) EBIT = 88 mln zł (vs. 81,8 mln zł konsensusu, +27% r/r) Zysk netto j.d. = 49,1 mln zł (vs. 46,6 mln zł konsensusu, +57% r/r) Grupa sprzedała w III kwartale 2019 roku 295 mieszkań (vs. 163 przed rokiem). Deweloper przekazał klientom w tym czasie 515 mieszkań wobec 228 rok wcześniej. grupa ma obecnie w budowie 2.654 mieszkania, a w przygotowaniu 3.158. Powierzchnia projektów biurowych w budowie wynosi 140,2 tys. m kw., a projektów w przygotowaniu 324,8 tys. m kw.	+
Famur	Umowa Spółka podpisała z Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. umowy na dostawy przenośników taśmowych wartości 57 mln zł netto.	
Famur	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Grupa spodziewa się, że w drugiej połowie przyszłego roku nadejdzie spowolnienie koniunktury rynkowej i liczba nowych kontraktów, które się będą pojawiać na rynku, zwłaszcza na rynku pierwotnym, będzie pewnie mniejsza. • Spółka może najpóźniej w I kwartale 2020 roku poinformować o postępach prac w sprawie akwizycji w obszarze Hard Rock Mining. Analizowane podmioty są z Ameryki Północnej. Przedmiotem zainteresowania są firmy średniej wielkości, o przychodach 50-80 mln dolarów. 	
Kernel	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Spółka spodziewa się, że skonsolidowana EBITDA za rok obrotowy 2019/2020 (z wyłączeniem wpływu MSSF16) będzie na poziomie zbliżonym r/r. • Plan inwestycyjny na ten rok obrotowy zakłada wydatki rzędu 300 mln USD. 	
LiveChat Software	Wyniki za III kw. 2019 r. i dywidenda Przychody = 32,3 mln zł (vs. 32 mln zł konsensusu, +21,6% r/r)	

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

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



		<p>EBIT = 20,4 mln zł (vs. 18,7 mln zł konsensusu, +16,9% r/r) Zysk netto = 16,4 mln zł (vs. 15,1 mln zł konsensusu, +16,1% r/r) Zarząd spółki podjął również decyzję o zwróceniu się do Rady Nadzorczej z wnioskiem w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/20. Kwota zaliczki ma wynosić 15,45 mln zł, planowanym dniem jej wypłaty jest 9 stycznia 2020 r.</p>	
PGNiG		<p>Rozpoczęcie prac na koncesji w ZEA PGNiG rozpoczyna prace na koncesji w emiracie Ras al-Chajma w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. W pierwszym etapie spółka wykona badania geofizyczne. Badania geofizyczne potrwać od grudnia 2019 r. do końca lutego 2020 roku. Opracowanie i analiza pozyskanych danych sejsmicznych potrwa do IV kwartału 2020 roku. Na tej podstawie PGNiG zdecyduje o dalszych działaniach na terenie koncesji.</p>	
PGNiG		<p>Konkurs na członków zarządu Postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska nowej kadencji zarządu spółki zakończyło się bez rozstrzygnięcia.</p>	
PKN Orlen		<p>Umowa ws. rozbudowy kompleksu olefin Emitent podpisał umowę na doradztwo techniczne i zarządzanie projektem w formule PMC+ (Project Management Contractor) przy rozbudowie kompleksu olefin w Płocku.</p>	
Tauron		<p>Nowe ściany wydobywcze W każdym z trzech zakładów górniczych Tauron Wydobyte uruchomiono w listopadzie nową ścianę wydobywczą. Ich zdolność produkcyjna to około 10-13 tysięcy ton węgla kamiennego na dobę. W zakładach górniczych grupy działa tym samym obecnie łącznie pięć ścian wydobywczych.</p>	
Ten Square Games		<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka planuje zmniejszenie nakładów marketingowych na grę „Fishing Clash” w końcu roku. • Emitent widzi postęp w kwestii licencji dla gry na rynek chiński. • jest jeszcze zbyt wcześnie na ocenę kampanii telewizyjnej w USA przeprowadzonej w październiku, choć zarząd przyznaje, że jej wpływ na liczbę pobrań był widoczny • Spółka nadal pracuje nad wdrożeniem ulgi IP BOX i na obecnym etapie nie jest w stanie precyzyjnie określić skali pozytywnego wpływu tej zmiany na wynik netto. 	
sWIG80 i inne			+/-
Atal		<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • cel sprzedaży 3 tys. lokali w 2019 r. podtrzymany; • przekazanie w tym roku mieszkań mniejsze niż zakładane wcześniej 2,5 tys. lokali; • potencjał przekazania na 2020 rok wynosi 3.332 mieszkań, a w 2021 roku 3.282 sztuki; • rentowność projektu w Dreźnie – ok. 20-22% 	
Ceramika Gala	Nowa	<p>Wezwanie na akcje Cerrad wezwał do sprzedaży 10.039.890 akcji emitenta po 0,75 zł za sztukę. Akcje objęte wezwaniem stanowią 21,41% kapitału zakładowego emitenta.</p>	
Monnari		<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zarząd spółki przewiduje, że w IV kwartale dynamika spadku marży brutto na sprzedaży może być podobna jak w III kwartale. • Spółka wskazuje, że wyzwaniem na przyszły rok będzie wzrost kosztów wynagrodzeń • Zarząd przewiduje 5% średnioroczne tempo wzrostu sieci • Marża w 2020 roku nie powinna być istotnie gorsza niż w obecnym roku 	
Rafako		<p>Zmiany w organach Rada nadzorcza spółki powołała w skład zarządu Pawła Jarczewskiego i powierzyła mu</p>	



stanowisko prezesa. Rada nadzorcza delegowała ponadto Jerzego Karney do pełnienia przez trzy miesiące funkcji członka zarządu.

Śnieżka

Wyniki za III kw. 2019 r.

- przychody = 246,1 mln zł (+33,7% r/r)
- EBIT = 44,1 mln zł (+29,4% r/r)
- EBITDA = 51,4 mln zł (+33,3% r/r)
- zysk netto = 33,8 mln zł (+29,6% r/r)

+

Toya

Utworzenie spółki zależnej

Spółka zdecydowała o utworzeniu jednostki zależnej w Baibu Town (ChRL). Grupa kapitałowa przeznaczy 8 mln USD na objęcie udziałów w spółce zależnej, a kwotę do 7 mln USD może wydać na jej dokapitalizowanie.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 28 listopada 2019		
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
	BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MCI	NWZA ws. połączenia spółek: MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana) oraz MCI Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca), umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
	MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ZPUE	NWZA ws. zmiany statutu.
Piątek, 29 listopada 2019		
	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
Poniedziałek, 25 listopada 2019							
	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
Wtorek, 26 listopada 2019							
	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
Środa, 27 listopada 2019							
	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
Czwartek, 28 listopada 2019							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-7,10%	-4,40%	9,20%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			3,40%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		5,50%	5,50%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik			-1,70%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		101,00	100,80
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad		-0,60%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		1,30%	1,10%
Piątek, 29 listopada 2019							
	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 (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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji 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.