



KOMENTARZ PORANNY

2019-11-27 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

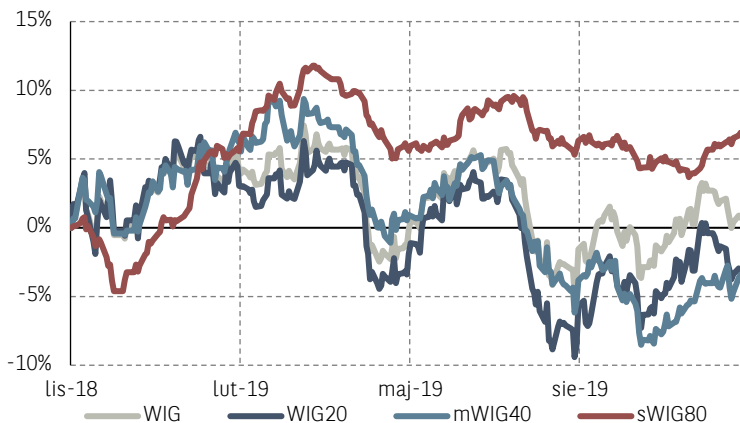
We wtorek amerykańskie indeksy giełdowe nieznacznie wzrastały, napędzane głównie doniesieniami o kolejnym pozytywnym etapie rozmów amerykańsko - chińskich. Utrzymująca się jednak umiarkowana zmienność może sugerować, że rynki oczekują bardziej konkretnych informacji dotyczących „porozumienia pierwszej fazy”, które nadałyby kierunek giełdzie. Na obniżoną zmienność może również wpływać zbliżające się Święto Niepodległości w Stanach Zjednoczonych, które wyłączy z obrotu amerykański rynek. Podczas trwania sesji europejskiej umiarkowany optymizm nie zdążył przenieść się na lokalne parkiety. Niemiecki DAX30 stracił nieznaczne 0,08%, a w powyższym otoczeniu polski WIG stracił 0,17%. Największą stabość było widać w segmencie blue-chipów, gdyż WIG20 stracił 0,32%. Najmocniej wśród największych spółek rości JSW (+3,86%), PGE (+2,86%) oraz PZU (+1,76%). Z drugiej strony negatywnie wyróżniło się CCC (-3,41%), PKO (-2,06%) i mBank (-1,75%). Relatywnie lepiej radziły sobie mWIG40 (+0,24%), gdzie najmocniej rości Stalprodukt (+4,8%) jak i sWIG80 (+0,19%) z największym wzrostem w indeksie spółki Neuca o 4,34%.

Mimo wzrostów na rynku giełdowym, rentowności na bazowych rynkach długu kontynuują spadki. We wtorek rentowności niemieckich 10-letnich papierów dłużnych obniżyły się do około -0,38%. Natomiast rentowności amerykańskich obligacji spadły do 1,73%. Wczoraj odbyło się również wystąpienie publiczne Jeroma Powella dotyczące stóp procentowych. Prezes Fedu sugerował, że kondycja amerykańskiej gospodarki jest w dobrym stanie i nie ma podstaw do zmiany poziomu stóp procentowych w najbliższym czasie. Coraz częściej poruszany przez członków Fed temat zakończenia cyklu obniżania stóp procentowych sprzyja umacnianiu się dolara. We wtorek kurs EURUSD wahał się w okolicach 1.1010-1.1020.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu wczorajszym odbyła się rewizja indeksu MSCI Emerging Markets (zmniejszenie udziału Polski), co niweluje czynnik niepewności, który obowiązywał na rynku w bieżącym roku. Z punktu widzenia inwestorów na WIG20, kluczowy obecnie pozostaje powrót powyżej poziomu 2200 pkt, co pozwoliłoby oczekiwać kontynuacji lokalnego trendu wzrostowego. Niemniej jednak w związku z świętem w Stanach Zjednoczonych, poziom obrotu na rynkach europejskich może być relatywnie niski, co sprawia iż wyciąganie wniosków z ruchów indeksów giełdowych w najbliższych dniach należy traktować z rozwagą.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 051,64	-0,17%	-0,09%	0,63%
WIG20	2 190,58	-0,32%	-0,96%	-3,78%
mWIG40	3 784,49	0,24%	2,34%	-3,19%
sWIG80	11 679,82	0,19%	2,64%	10,50%
WIG20 USD	560,50	-0,44%	-2,35%	-7,37%
WIG20 TR	3 988,16	-0,32%	-0,96%	-0,76%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 140,52	0,22%	3,33%	25,30%
Nasdaq C.	8 647,93	0,18%	3,87%	30,30%
DAX	13 236,42	-0,08%	2,28%	25,40%
CAC40	5 929,62	0,08%	3,47%	25,30%
FTSE250	20 864,92	0,78%	3,24%	19,20%
BUX	43 781,96	-1,20%	4,40%	11,90%
IBEX	9 324,80	0,05%	-1,15%	9,19%
NIKKEI	23 437,77	0,28%	2,49%	17,10%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,985	-6,4 pb	-2,6 pb	-85,4 pb
USA	1,741	-1,2 pb	-10,4 pb	-94,5 pb
Niemcy	-0,373	-2,3 pb	-2,0 pb	-79,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3053	0,18%	0,75%	0,36%
USD/PLN	3,9055	0,09%	1,43%	4,40%
CHF/PLN	3,9151	0,01%	1,14%	2,76%
GBP/PLN	5,0237	-0,20%	1,49%	5,29%
EUR/USD	1,1024	0,09%	-0,67%	-3,87%
USD/JPY	109,06	0,11%	0,08%	-0,59%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,21	0,94%	2,66%	17,50%
WTI (\$/bbl)	58,41	0,69%	4,66%	28,60%
Złoto (\$/ozt)	1 467,40	0,25%	-1,90%	14,50%
Miedź (c/lb)	269,75	1,33%	0,54%	2,53%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
MLSYSTEM	12,88%	GROCLIN	-11,48%
STALPROD	4,80%	NORTCOAST	-8,98%
NEUCA	4,34%	TBULL	-5,20%
JSW	3,86%	LARQ	-4,55%
FORTE	3,62%	RAFAKO	-4,35%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2195,59	69,26%	30,55%
NAJWIĘKSZE OBROTY 26.11.2019			
Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
AMREST	325,63	4 573	-0,11%
ALIOR	282,02	4 975	-0,53%
PKOBP	201,53	5 028	-2,06%
PEKAO	167,36	3 385	-0,81%
PKNORLEN	160,13	4 579	-0,81%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Pekao</p>	<p>Bank Pekao planuje w '20 r. ROE na poziomie 11,5 proc. +/- 0,5 proc. Bank Pekao planuje, że po uwzględnieniu nowych obciążeń regulacyjnych i konsumenckich w 2020 r. wskaźnik ROE wyniesie 11,5 proc. +/- 0,5 proc. Bank nie rezygnuje ze strategicznego celu wzrostu ROE do 12,5 proc. Wcześniej bank planował, że ROE przy utrzymaniu płaskich stóp procentowych w 2020 roku wyniesie 12,5 proc. Bank podtrzymał inne cele finansowe, które planuje osiągnąć do 2020 roku, czyli obniżenie wskaźnika kosztów do dochodów (C/I) do poziomu 40 proc. i utrzymanie kosztów ryzyka na poziomie około 50 punktów bazowych. Wskaźnik C/I Banku Pekao (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych) wyniósł w trzech kwartałach 2019 r. 42,3 proc. Koszty ryzyka po trzech kwartałach 2019 roku są na poziomie 41 pb, a w samym III kwartale 46 pb. Bank podał we wtorek, że zgodnie z założeniami strategii na lata 2018-2020, jego bankowość detaliczna jest na dobrej drodze, aby osiągnąć ponad 10-proc. średnioroczny wzrost dochodów komercyjnych. Wzrost ten umożliwić ma wysokie tempo akcji kredytowej i skuteczne, według banku, pozyskiwanie nowych klientów oraz dynamiczny rozwój w obszarze bankowości mobilnej.</p>	
<p>Pekao</p>	<p>Pekao planuje, że za '19 r. na dywidendę trafi 60-80 proc. Zysku Bank Pekao podtrzymuje średnioterminową politykę dywidendową i planuje, że na dywidendę trafi 60-80 proc. zysku banku za 2019 rok i między 50 a 75 proc. zysku za rok 2020. W dłuższym terminie Pekao planuje przeznaczać na dywidendę co najmniej połowę zysku.</p>	
<p>Ten Square Games</p>	<p>Zysk netto Ten Square Games w III kw. wyniósł 18,1 mln zł Zysk netto Ten Square Games w trzecim kwartale wzrósł rok do roku o 77 proc. do 18,1 mln zł. Wynik okazał się o 4 proc. wyższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Zysk operacyjny wyniósł 21,8 mln zł i był o 70 proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2018 roku. Konsensus PAP Biznes zakładał wynik na poziomie 21,4 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spółki wzrosły o 24 proc. rok do roku, do 14,6 mln zł. Przychody producenta gier wyniosły 67,7 mln zł i były zbieżne ze średnią oczekiwań analityków. W porównaniu z ubiegłym rokiem sprzedaż wzrosła o 91 proc. Przychody najważniejszej gry spółki, "Fishing Clash", wyniosły 57,9 mln zł i były dwukrotnie wyższe niż przed rokiem, stanowiąc ok. 85 proc. łącznej sprzedaży notowanej przez Ten Square Games. Wydatki marketingowe na promocję gry w trzecim kwartale wyniosły 21,2 mln zł.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

<p>Archicom</p>	<p>Grupa Archicom aktualizuje cele sprzedażowe na '19 Grupa Archicom doprecyzowuje cele sprzedażowe na 2019 rok. Spółka przewiduje sprzedaż 1,4 - 1,5 tys. lokali mieszkalnych i przekazanie 1,3 - 1,35 tys. lokali. Pod koniec stycznia grupa informowała, że chce w 2019 roku sprzedać 1.300-1.600 lokali i przekazać 1.500-1.600 lokali. Według stanu na koniec września sprzedaż mieszkań wyniosła 1.167, a przekazanych zostało 1.177 lokali. Do końca października sprzedano łącznie 1.280 lokali i podpisano 1.232 akty notarialne.</p>	
<p>IMS</p>	<p>IMS poszuka inwestora strategicznego do realizacji ekspansji międzynarodowej Zarząd IMS zdecydował o rozpoczęciu poszukiwań inwestora strategicznego do realizacji planów rozwojowych spółki związanych z ekspansją międzynarodową. Spółka zidentyfikowała kilka interesujących celów akwizycyjnych z branży z siedzibami głównie na terenie Europy.</p>	
<p>Izoblok</p>	<p>Izoblok ma list intencyjny ws. przejęcia słowackiej firmy Euro Dabo Izoblok zawarł z Dabo Precision list intencyjny i umowę o zachowaniu poufności w sprawie przejęcia firmy Euro Dabo z siedzibą na Słowacji, prowadzącej działalność produkcyjną w zakresie tworzyw EPS. Ewentualne nabycie udziałów zostanie poprzedzone procesem badania due-diligence. Izoblok do 30 kwietnia 2020 r. posiada wyłączność na prowadzenie</p>	

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

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



	negocjacji.	
Marvipol	<p>Marvipol Development rozważa emisję obligacji w ciągu trzech miesięcy</p> <p>Marvipol Development rozważa w okresie najbliższych trzech miesięcy przeprowadzenie emisji kolejnej serii obligacji w ramach programu obligacji, z zastrzeżeniem wystąpienia odpowiednich warunków na rynku dłużnych papierów wartościowych. Spółka nie wyklucza też asymilacji obligacji z obligacjami na okaziciela serii Y wyemitowanymi przez spółkę 12 czerwca 2019 r.</p>	
Medicalgorithmics	<p>Medicalgorithmics miał w III kw. 2019 roku 80 tys. zł zysku netto j. d.</p> <p>Medicalgorithmics miał w trzecim kwartale 2019 roku 80 tys. zł zysku netto jednostki dominującej wobec 1,85 mln zł przed rokiem. Grupa odnotowała w tym okresie 42,2 mln zł przychodów wobec 48,8 mln zł rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła w tym czasie 2,3 mln zł wobec 3,5 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 2,8 mln w porównaniu do 6,4 mln zł w trzecim kwartale 2018 r. Spółka poinformowała w komunikacie prasowym, że spadek przychodów w trzecim kwartale o 7 proc. rdr jest bezpośrednio powiązany ze spadkiem liczby badań wykonywanych przez Medi-Lynx, spółkę zależną działającą na terenie USA. Z kolei przyczyną spadku wyniku EBITDA jest trwający w spółce proces zmiany modelu sprzedaży. Po trzech kwartałach 2019 roku przychody grupy wyniosły 136,3 mln zł i były 4,6 proc. niższe rok do roku. Spółka tłumaczy, że wpływ na poziom przychodów miała mniejsza liczba wyświadczonych usług medycznych, co przełożyło się na spadek przychodów Medi-Lynx. Dodatni wpływ miał wyższy o 8 proc. średni kurs USD/PLN. Przychody ze sprzedaży usług wyniosły 133,7 mln zł i stanowiły ponad 98 proc. całości przychodów. Zysk netto wygenerowany w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniósł 3,9 mln zł, a zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł prawie 6 mln zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku zysk netto wyniósł 10,9 mln zł, a zysk jednostki dominującej 8,4 mln zł. EBITDA wyniosła 19 mln zł (spadek o 16 proc. rdr).</p>	
Mirbud	<p>Portfel zamówień grupy Mirbud ma wartość około 3 mld zł</p> <p>Portfel zamówień grupy Mirbud na lata 2020-2024 ma wartość około 3 mld zł, z czego około 850 mln zł pozostało na rok 2020. Przychody Mirbudu w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 230,5 mln zł wobec 322,7 mln zł przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w tym czasie 12 mln zł wobec 11,5 mln zł rok wcześniej, a zysk netto przyporządkowany do właścicieli jednostki dominującej 7,4 mln zł wobec 6,6 mln zł przed rokiem.</p>	
Mirbud	<p>Mirbud chce przeprowadzić przymusowy wykup akcji JHM Development</p> <p>Przedmiotem przymusowego wykupu akcji JHM Development ma być 3.022.758 akcji, stanowiących około 4,37 proc. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym. Na dzień 26 listopada 2019 r. Mirbud posiada 66.177.242 akcji spółki, stanowiących około 95,63 proc. w kapitale zakładowym i głosach na WZ.</p>	
OncoArendi	<p>OncoArendi podpisał z NCBR umowę ws. dofinansowania</p> <p>OncoArendi Therapeutics podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę określającą zasady udzielenia dofinansowania projektu "Rozwój przedkliniczny i kliniczny kandydata na lek OATD-01, do stosowania u pacjentów z sarkoidozą". Projekt został wybrany do dofinansowania w ramach konkursu Ścieżka dla Mazowsza. Jak podała spółka, całkowity koszt projektu nie zmienił się względem tego zawartego w ocenianym wniosku i wynosi ok. 34,6 mln zł, natomiast kwota dofinansowania to ok. 22,4 mln zł. Spółka poinformowała, że głównym celem projektu jest potwierdzenie bezpieczeństwa i wykazanie wstępnego efektu leczniczego OATD-01, przy podaniu jego wzrastających dawek pacjentom z sarkoidozą. Sarkoidoza jest rzadką chorobą o podłożu zapalnym i nieznannej etiologii, na którą nie ma obecnie skutecznego leczenia. Na sarkoidozę cierpi obecnie ok. 1,3 mln pacjentów na świecie. OATD-01 blokujący selektywnie dwa enzymy chitynazy wykazał bezpieczeństwo i wstępną skuteczność w leczeniu sarkoidozy.</p>	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 27 listopada 2019		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Scalenie akcji w stosunku 10:1.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	NOWAGALA	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz zatwierdzenia umowy o zarządzanie pomiędzy Cerrad sp. z o.o. oraz spółką.
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.

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

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



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		5,10%	5,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		221 tys.	227 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		47,00	43,20
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,35 mln brk	1,4 mln brk
Czwartek, 28 listopada 2019							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		-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

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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:
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 Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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