



KOMENTARZ PORANNY

2019-11-26 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W poniedziałek główne indeksy giełdowe notowały wzrosty. Optymizm na rynkach na początku tygodnia to efekt informacji o zamiarze zacieśnienia przepisów dotyczących respektowania prawa własności intelektualnej w Chinach. Chiński rząd zapowiedział, że będzie bardziej restrykcyjnie wypełniał zobowiązania na tym polu, co zostało zinterpretowane, jako krok mogący przybliżyć podpisanie porozumienia handlowego pomiędzy Chinami i USA. W rezultacie, po tygodniowej przerwie, amerykańskie indeksy ustanowiły wczoraj nowe, historyczne szczyty.

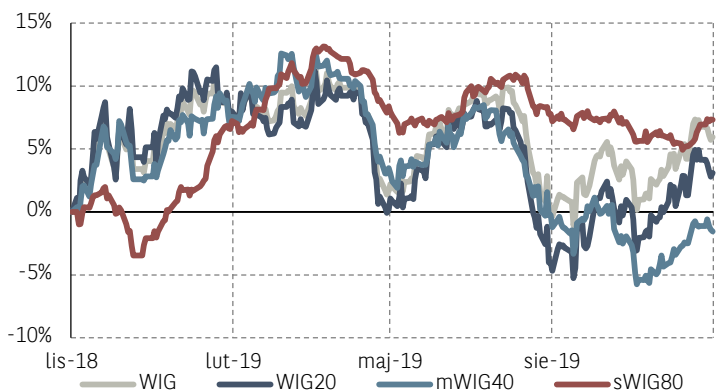
Pozytywny wydzźwięk miały również dane z Niemiec. Indeks Ifo, mierzący nastroje w niemieckiej gospodarce, wzrósł z 94.7 pkt w październiku do 95.0 pkt w listopadzie. Indeks osiągnął 6-letnie minimum w sierpniu tego roku (94.3 pkt) na skutek problemów, jakie przeżywała niemiecka gospodarka w wyniku „wojen handlowych” oraz problemów branży motoryzacyjnej. Rosnący ostatnio optymizm, co do tego, że uda się uniknąć dalszej eskalacji tego konfliktu przekłada się teraz na nadzieje na stabilizację w niemieckiej gospodarce.

Korzystne nastroje na światowych rynkach przełożyły się na wzrostową sesję na warszawskiej giełdzie. WIG20 zyskiwał ponad 0,4% by zbliżyć się do utraconego niedawno poziomu 2 200 pkt. Najlepszym sektorem wśród blue chipów były akcje spółek energetycznych, które zyskiwały wyraźnie ponad 2%, dobrze prezentowały się także notowania KGHM, Play oraz CCC. Najmocniej pod kreską był w poniedziałek wykres JSW. Energetyka, a szczególnie Energa wsparty również drugą linię spółek, a mWIG40 zyskał minimalnie ponad 1,0%

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Oczekujemy, iż z uwagi na pustkę w kalendarium makroekonomicznym, pierwsza część dnia nie przyniesie większej zmienności a globalne indeksy mogą kontynuować trend wzrostowy z ostatnich tygodni. Jedynie po południu poznamy ciekawsze dane z USA dotyczące rynku nieruchomości oraz sytuacji konsumentów. Jednocześnie to pod koniec sesji na GPW możemy spodziewać się największych obrotów z uwagi na odbywającą się rewizję indeksu MSCI Emerging Markets (zmniejszenie udziału Polski), która wchodzi w życie po sesji 26 listopada. Przypominamy także, że z indeksu wypadają akcje JSW oraz Alior Bank, a wchodzi akcje AmRest Holdings.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 151,15	0,50%	1,43%	0,80%
WIG20	2 197,54	0,42%	1,02%	-3,47%
mWIG40	3 775,36	1,10%	2,79%	-3,43%
sWIG80	11 657,55	0,17%	2,35%	10,30%
WIG20 USD	563,00	0,26%	-0,18%	-6,96%
WIG20 TR	4 000,84	0,43%	1,02%	-0,45%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 133,64	0,75%	3,68%	25,00%
Nasdaq C.	8 632,49	1,32%	4,72%	30,10%
DAX	13 246,45	0,63%	2,73%	25,50%
CAC40	5 924,86	0,54%	3,54%	25,20%
FTSE250	20 703,17	1,06%	2,98%	18,30%
BUX	44 314,45	0,59%	5,11%	13,20%
IBEX	9 319,90	0,70%	-1,17%	9,13%
NIKKEI	23 373,32	0,35%	2,21%	16,80%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,049	0,3 pb	6,7 pb	-79,0 pb
USA	1,753	-1,6 pb	-4,7 pb	-93,3 pb
Niemcy	-0,350	1,0 pb	-1,5 pb	-77,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2975	0,00%	0,42%	0,18%
USD/PLN	3,9019	0,08%	1,03%	4,30%
CHF/PLN	3,9148	0,14%	0,79%	2,75%
GBP/PLN	5,0337	0,58%	1,62%	5,50%
EUR/USD	1,1014	-0,08%	-0,60%	-3,95%
USD/JPY	108,94	0,28%	0,25%	-0,70%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,62	-1,21%	0,97%	16,40%
WTI (\$/bbl)	58,01	0,42%	2,38%	27,70%
Złoto (\$/ozt)	1 463,80	0,01%	-2,76%	14,20%
Miedź (c/lb)	266,20	0,53%	-0,50%	1,18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	9,67%	NOVATURAS	-15,38%
PATENTUS	9,09%	POLNORD	-6,49%
ENERGA	6,91%	CIGAMES	-6,25%
IZOBLOK	6,82%	WORKSERV	-5,77%
SUNEX	6,13%	MARVIPOL	-5,74%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	584,15	15,51%	63,94%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 25.11.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	88,11	5 876	0,00%
PKOBP	70,16	2 917	0,34%
KGHM	55,28	4 110	2,01%
PEKAO	35,82	1 474	0,29%
CDPROJEKT	29,24	1 957	0,00%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Azoty, Lotos	<p>Negocjacje ws inwestycji w Polimery Police Negocjacje o przystąpieniu Grupy Lotos w projekt Polimery Police są bardzo zaawansowane, a do ustalenia pozostały ostatnie szczegóły - poinformował prezes Grupy Azoty Wojciech Wardacki. Prezes Lotosu Mateusz Bonca ocenia, że projekt ma potencjał i pozwoli zdywersyfikować działalność gdańskiej spółki.</p>	
Ciech	<p>Reorganizacja grupy Zarząd Ciechu przyjął koncepcję reorganizacji grupy, która zakłada wyodrębnienie niezależnych podmiotów, które będą odpowiedzialne za zarządzanie obszarami biznesowymi. Zakończenie procesu przewidziane jest na koniec 2022 roku.</p>	
Forte	<p>Wyniki III kwartału zgodne ze wstępnymi szacunkami Fabryki Mebli Forte odnotowały 1,24 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 14,87 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 18,97 mln zł wobec 14,4 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 263,93 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 256,3 mln zł rok wcześniej.</p>	
Forte	<p>Rezygnacja z inwestycji Zarząd Forte zdecydował o odłożeniu na czas nieokreślony inwestycji w nową fabrykę mebli w Suwałkach. "Decyzja podyktowana jest wysoką niepewnością co do sytuacji makroekonomicznej w Europie oraz stale rosnącymi kosztami działalności spółki, w szczególności dotyczącymi wzrostu kosztów energii i kosztów pracy, jak również ograniczeniami dostępu do siły roboczej, które mogą mieć istotny wpływ na ekonomiczną opłacalność przedsięwzięcia"</p>	

sWIG80 i inne

+/-

AB SA	<p>Wyniki 1Q'19/20 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 2,16 mld zł (+15,5% r/r). Zysk EBITDA sięgnął 24 mln zł (+16% r/r, oczekiwania rządu 20-21 mln zł). Zysk netto j.d. to 11,7 mln zł (względem szacunków 10,9-11,1 mln zł).</p>	+
Auto Partner	<p>Wyniki 3Q'19 Auto Partner odnotował 15,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 15,91 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 22,19 mln zł wobec 21,64 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 27,18 mln zł w III kw. 2019 wobec 23,79 mln zł w III kw. ub. r., Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 391,52 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 303,7 mln zł rok wcześniej.</p>	
Dom Development	<p>Nowa inwestycja Euro Styl z grupy kapitałowej Dom Development wszedł w skład konsorcjum pod nazwą GGI Dolne Miasto, które podpisało umowę o Partnerstwie Publiczno-Prywatnym (PPP) z Miastem Gdańsk. W ramach przedsięwzięcia, w ciągu 8 lat na Dolnym Mieście zrealizowane zostaną liczne cele o charakterze publicznym oraz komercyjnym. Łączna wartość inwestycji szacowana jest na 277 mln zł netto. Obok Euro Stylu w konsorcjum jest spółka Inopa.</p>	+
Ferro	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Ferro analizuje potencjalne akwizycje w Polsce i w Europie Środkowej. Finalizacja przejęcia możliwa najwcześniej w 2020 roku. Do chwili obecnej spółka zadowolona jest ze sprzedaży wypracowanej w IV kwartale, a pozytywne trendy obecne od początku roku są utrzymane. Na polskim rynku spółka w IV kwartale i 2020 roku zakłada utrzymanie 	+



tegorocznej dynamiki sprzedaży na poziomie około 7%. Nowe grupy produktowe i nowe kanały dystrybucji mogą natomiast dodatkowo wesprzeć sprzedaż.

- Spółka planuje pod względem sprzedaży intensyfikację działań w rejonie Adriatyku – np. w grudniu uruchomione będzie biuro handlowe w Chorwacji.
- Ceny surowców, czyli miedzi i cynku od pewnego czasu pozostają na rozsądnym, stabilnym poziomie i nie powinny mocno zmieniać się w najbliższym czasie, ryzykiem pozostają natomiast kursy walutowe.
- Nakłady inwestycyjne powinny zamknąć się w 2019 roku kwotą kilku mln zł.
- Spółka podtrzymuje politykę dywidendową (nie mniej niż 50% zysku netto, przy utrzymaniu wskaźnika długu netto/EBITDA poniżej 2,5x).

<p>Newag</p>	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Newag przewiduje w IV kw. roku dalszą poprawę wyników finansowych w stosunku do osiągniętych po III kwartałach 2019 roku. • Portfel zamówień na 2019 rok jest porównywalny z 2018 rokiem. Wówczas wyniósł nieco ponad 1 mld zł. Przyszłoroczny portfel zamówień planowany jest na poziomie wyższym niż tegoroczny. • Produkcja w nowej hali w zakładzie w Nowym Sączu zostanie uruchomiona w styczniu 2020 roku. 	
<p>Rainbow Tours</p>	<p>Sprzedaż za październik</p> <p>Łączne skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży w miesiącu październiku 2019 roku wyniosły 71,5 mln PLN, co w porównaniu z tym samym okresem 2018 roku, w którym przychody wyniosły 61,8 mln PLN, stanowi wzrost sprzedaży o około 15,7%.</p>	<p>+</p>
<p>TIM</p>	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • TIM rozważy możliwość opublikowania polityki dywidendowej. • W 2020 r. grupa chce zakończyć rozpoczęty pod koniec września przegląd opcji strategicznych. Grupa nie wyklucza ekspansji zagranicznej, jako jednego z elementów opcji strategicznych. 	
<p>TIM</p>	<p>Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie</p> <p>Norges Bank poinformował o zmniejszeniu zaangażowanie w akcjonariacie TIM z 5,02% do 4,94% kapitału i głosów na WZA.</p>	<p>-</p>
<p>Torpol</p>	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Torpol liczy w 2019 roku na podobny r/r poziom przychodów i marżę brutto na sprzedaży w okolicy 5%. • Planowane na 2020 rok nakłady inwestycyjne wynoszą około 30 mln zł wobec ok. 50 mln zł na 2019 r. • Grupa posiada portfel zamówień o wartości 3,75 mld zł netto, a jego rentowność wynosi około 5%. • Prezes spodziewa się, że przyszłe lata nie powinny być gorsze pod względem przychodów i wyników niż 2019 rok. 	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 26 listopada 2019		
	ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	FERRUM	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną ROCKFORD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
Środa, 27 listopada 2019		
	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		
	ABCDATA	Publikacja rozszerzonego 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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 listopada 2019							
	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	94,60
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		9,00%	9,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		708 tys.	701 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad		126,80	125,90
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad			8,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,5 mln brk	5,95 mln brk
Środa, 27 listopada 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		5,10%	5,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	III kw.		1,90%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	227 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,1 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			0,10%
	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%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		0,30%	0,20%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		46,00	43,20



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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