



KOMENTARZ PORANNY 2019-11-25 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek piątkowej sesji rozpoczął się w Europie od spadków, jednak w drugiej połowie dnia główne indeksy zaczęły wzrastać, kończąc handel umiarkowanymi wzrostami. Podobną sesję zanotował na amerykańskiej giełdzie indeks S&P 500. Niemniej w skali całego tygodnia, główne indeksy na rynkach bazowych zakończyły okres delikatnymi spadkami. Z jednej strony negatywnie na inwestorów wpłynął brak nowych zapowiedzi odnośnie pozytywnego rozstrzygnięcia na linii USA-Chiny. Z drugiej strony utrzymujący się chaos informacyjny wokół negocjacji handlowych w coraz mniejszym stopniu wpływa na zachowanie się rynków. Docierające informacje, coraz rzadziej pochodzą z oficjalnych źródeł i niemal każda jest dementowana przez którąś ze stron konfliktu. Stąd też może wynikać słabnące zainteresowanie rynków i dyskontowanie napływających informacji w mniejszej skali.

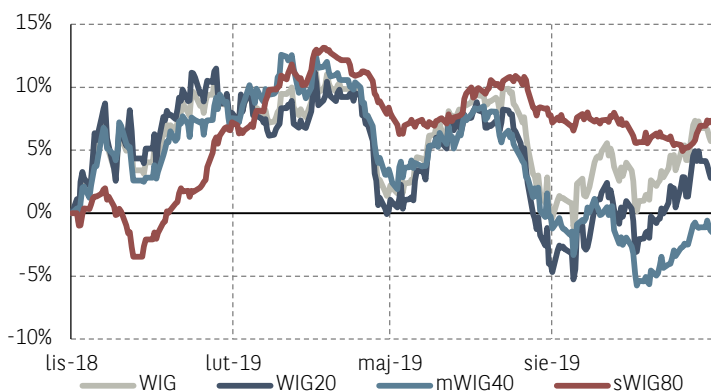
W kalendarium makroekonomicznym, w pierwszej części dnia pozytywnie zaskoczyły dane dotyczące PMI dla przemysłu w strefie euro i Niemczech, które wyniosły odpowiednio 46.6 oraz 43.8 pkt. Oba wyniki znalazły się powyżej prognoz rynkowych. Rozczarował natomiast PMI dla usług, który w Niemczech wyniósł 51.3, o 0.7 pkt poniżej prognoz. W strefie euro wskaźnik ten wyniósł 51.5, o 1.0 pkt niżej niż konsensus.

Chwilowe umocnienie złotego przyniosły dane dotyczące produkcji przemysłowej, która wzrosła o 3.5% i była znacznie powyżej prognoz rynkowych, o 0.9 pp. Najwyższy wzrost zanotowano w sekcji dostaw wody o 8.3% r/r. Spadek nastąpił natomiast w górnictwie i wydobywaniu, o 6.1% r/r. Negatywnie zaskoczyła natomiast produkcja budowlano-montażowa, która zmniejszyła się o 4.0% r/r. wobec prognozowanego wzrostu o 6.0%. Jediną kategorią, która w ujęciu rocznym wzrosła, o 0.4%, były roboty budowlane i specjalistyczne. Budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej zmniejszyła się w największym stopniu, o -8.4 pp.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W minionym tygodniu mocno negatywnie wyróżnił się krajowy rynek, gdzie WIG20 stracił ponad 2,0%, czyli najwięcej na Starym Kontynencie. Niemniej piątek przyniósł 0,40% odbicie, które może okazać się początkiem odwrócenia negatywnego trendu w listopadzie. Indeks blue chipów w najbliższym czasie będzie musiał się zmierzyć z oporem na poziomie 2200 pkt. Wsparciem dla powyższej tezy jest zbliżający się dzień trzeciego etapu rewizji tegorocznej rewizji indeksu MSCI. W negatywnym scenariuszu najbliższym wsparciem pozostają okolice 2150 pkt. Zdecydowanie lepiej zachowywały się najmniejsze spółki, których indeks podjął walkę z okrągłym poziomem 11 600 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 863,03	0,42%	-0,21%	0,30%
WIG20	2 188,24	0,40%	-1,08%	-3,88%
mWIG40	3 734,43	0,52%	2,34%	-4,47%
sWIG80	11 638,04	0,42%	1,61%	10,10%
WIG20 USD	561,52	0,08%	-2,65%	-7,20%
WIG20 TR	3 983,90	0,40%	-1,08%	-0,87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 110,29	0,22%	3,82%	24,10%
Nasdaq C.	8 519,89	0,16%	5,13%	28,40%
DAX	13 163,88	0,20%	3,21%	24,70%
CAC40	5 893,13	0,20%	4,16%	24,60%
FTSE250	20 485,81	0,57%	1,51%	17,00%
BUX	44 053,95	0,92%	5,28%	12,60%
IBEX	9 254,70	0,44%	-1,34%	8,37%
NIKKEI	23 292,81	0,78%	2,16%	16,40%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,046	-2,0 pb	7,0 pb	-79,3 pb
USA	1,769	-0,7 pb	0,1 pb	-91,7 pb
Niemcy	-0,360	-3,3 pb	0,1 pb	-78,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2977	0,01%	0,61%	0,18%
USD/PLN	3,8989	0,37%	1,55%	4,22%
CHF/PLN	3,9095	-0,06%	0,75%	2,61%
GBP/PLN	5,0048	-0,20%	1,28%	4,89%
EUR/USD	1,1023	-0,36%	-0,92%	-3,87%
USD/JPY	108,64	0,01%	0,14%	-0,97%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,39	-0,91%	6,18%	17,80%
WTI (\$/bbl)	57,77	-1,38%	6,04%	27,20%
Złoto (\$/ozt)	1 463,60	0,00%	-1,61%	14,20%
Miedź (c/lb)	264,80	0,93%	0,57%	0,65%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.11.2019

WZROSTY		SPADKI	
SANWIL	28,07%	NOVATURAS	-14,05%
TOWERINVT	7,87%	ELBUDOWA	-12,09%
PEKABEX	7,32%	ELEMENTAL	-5,95%
ERGIS	5,79%	URSUS	-5,64%
CIGAMES	5,69%	BRASTER	-5,28%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	650,32	35,38%	64,27%

NAIWIĘKSZE OBROTY 22.11.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	95,83	8 573	-1,61%
PKOBP	72,87	4 000	1,36%
PKNORLEN	62,49	4 393	0,06%
CDPROJEKT	55,83	3 522	0,99%
PEKAO	38,45	2 609	0,05%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Azoty, Lotos	<p>Przedłużenie listu intencyjnego Grupa Azoty i jej spółki zależne - ZCh Police oraz GA Polyolefins - podpisały z Grupą Lotos aneks, wydłużający do 6 grudnia okres obowiązywania listu intencyjnego w sprawie finansowania projektu inwestycyjnego "Polimery Police".</p>	
CD Projekt	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przesprzedaż gry "Cyberpunk 2077" jest zgodna z oczekiwaniami zarządu CD Projekt, podobnie jak sprzedaż "Wiedźmina 3" na konsolach Nintendo Switch. • „Liczba (przesprzedaż 'Cyberpunka 2077' - PAP) jest zgodna z naszymi oczekiwaniami. Na początku mieliśmy wystrzał zamówień, a następnie nastąpiła stabilizacja - jest to naturalne. Najistotniejszym okresem będą prawdopodobnie ostatnie dni przed premierą - w przypadku 'Wiedźmina 3' większość przedsprzedaży miała miejsce wówczas". • "Nie zmieniamy naszej generalnej zasady - gracze mogą oczekiwać rozsądnej monetyzacji i zawsze będzie to podejście 'value for money'". • "Jesteśmy blisko zakończenia programu motywacyjnego i jeszcze nie zdecydowaliśmy, ale to może być dobry moment na odświeżenie strategii. Moglibyśmy wówczas zaprezentować strategię na dłuższy okres, kolejne 4-6 lat. Może się to wydarzyć w połowie przyszłego roku, ale jeszcze nie mamy decyzji w tej sprawie". 	+
JSW	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nakłady inwestycyjne JSW w przyszłym roku zależą będą od sytuacji rynkowej. Dodali, że JSW może sięgnąć po środki zgromadzone w funduszu stabilizacyjnym, jeśli utrzymają się negatywne trendy rynkowe. • Nakłady inwestycyjne grupy wzrosły po 9 miesiącach o 40,1 proc. rdr do 1,44 mld zł. Nakłady inwestycyjne w spółce JSW wyniosły 1,23 mld zł, co oznacza wzrost o 41 proc. rdr. • JSW zakłada, że w 2019 r. jej wydobywanie węgla będzie na porównywalnym poziomie rdr. W najbliższych latach produkcja powinna mieścić się w przedziale 15-16 mln ton, z rosnącym udziałem węgla koksowego. 	
KGHM	<p>Wyniki operacyjne za październik'19 Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w październiku 2019 roku wyniosła 50,7 tys. ton i była niższa o 18,1 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 56,3 tys. ton, co oznacza spadek o 0,7 proc. rdr. Jak podała spółka, poziom produkcji miedzi płatnej nie odbiegał od produkcji zrealizowanej w październiku 2018 roku, natomiast głównym powodem niższej sprzedaży była niższa sprzedaż tego metalu zrealizowana przez KGHM Polska Miedź.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Apator	<p>Relokacja spółki Apator Powogaz Apator zdecydował o zamiarze relokacji działalności produkcyjnej spółki Apator Powogaz, a następnie sprzedaży jej obecnej siedziby. Relokacja planowana jest na połowę 2021 r., a nowa fabryka będzie znajdować się na obrzeżach miasta Poznań. "Celem relokacji jest utworzenie nowoczesnej fabryki, opartej na zautomatyzowanych procesach produkcyjnych oraz znaczące zwiększenie efektywności i mocy produkcyjnych. Szczególnie istotne jest przygotowanie zakładu do większej skali produkcji nowych wyrobów spółki tj. wodomierzy ultradźwiękowych"</p>	
Elemental holding	<p>Komentarz Zarządu Elemental Holding chce kontynuować programy inwestycyjne zwiększające konkurencyjność grupy, ale dostrzega wiążące się z nimi wydatki. W ich ocenie wzywaniem</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.



na najbliższe kwartały będzie wzrost zadłużenia grupy.
"W długim horyzoncie uważamy, że perspektywy dla branży recyklingowej są bardzo dobre. Natomiast przed nami okres średnioterminowy 3-4 lat, który będzie się wiązał z dużymi inwestycjami i nakładami – wkracamy w okres trudniejszy, gdzie będziemy inwestować – co będzie się wiązało ze wzrostem zadłużenia grupy".
"Spodziewamy się, że ten rok będzie stabilny jeśli chodzi o wyniki. Najmniej dotknięty ogólnym kryzysem będzie segment recyklingu elektroniki - tam spodziewamy się stabilnych, powtarzalnych wyników z lekką tendencją +in plus+. Pozostałe branże, czyli metale nieżelazne, katalizatory - mają bezpośredni związek z branżą automotive i tu przyszłość może być większym wyzwaniem. W tej chwili elektronika - w zakresie WEEE, urządzeń wielkogabarytowych i płytek drukowanych wygląda bardzo przyzwoicie, natomiast katalizatory i metale nieżelazne są bezpośrednio połączone z branżą automotive".

Ergis **Nabycie w wezwaniu**
Finergis Investments nabył w wezwaniu 17.254.934 akcje Ergisu. Po rozliczeniu wezwania wzywający - Finergis Investments i Marek Górski - dysponują pakietem 92,51 proc. akcji spółki.
Zamiarem wzywających jest wycofanie Ergisu z obrotu na GPW, w związku z czym uruchomią procedurę przymusowego wykupu walorów od pozostałych akcjonariuszy, którzy nie odpowiedzieli na zakończone wezwanie.

GetBack **Decyzja akcjonariuszy decyzji dot. dalszego istnienia spółki**
Akcjonariusze GetBacku podejmą 19 grudnia decyzję w sprawie dalszego istnienia spółki - podał GetBack w projektach uchwał na WZ akcjonariuszy.
GetBack podał w projektach uchwał, że bilans spółki wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.

Getin Noble Bank **Komentarz Zarządu**

- Getin Noble Bank obserwuje wzrost liczby złożonych przeciwko niemu pozwów sądowych dotyczących umów kredytów frankowych, ale wzrost ten nie jest duży.
- Łączna wartość przedmiotu sporu w 1.904 postępowaniach sądowych dotyczących umów kredytowych indeksowanych do walut obcych, w których Getin Noble Bank występuje w charakterze pozwanego, wyniosła pod koniec września 2019 roku 555 mln zł. Bank utworzył rezerwy na ryzyko prawne związane z tymi pozwami w wysokości 15,6 mln zł.
- Getin Holding rozpoczyna rozmowy w sprawie zbycia udziału w Carcade na rzecz Gazprombanku oraz nabycia od Carcade pakietu akcji Idea Bank Białoruś.
- Getin Noble Bank szacuje, że tzw. małe TSUE dotyczące kredytów konsumpcyjnych będzie pomniejszało wynik odsetkowy banku w kwocie około 4 mln zł brutto miesięcznie.

Nextbike **Wniosek o upadłość spółki zależnej**
NB Tricity, spółka zależna Nextbike, złożyła 22 listopada wniosek o ogłoszenie upadłości. Pod koniec października NB Tricity podjęła decyzję o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości po odstąpieniu przez Stowarzyszenie Obszar Metropolitalny Gdańsk-Gdynia-Sopot od umowy dot. Systemu Roweru Metropolitalnego OMG-G-S i nałożenie przez stowarzyszenie na spółkę ponad 22 mln zł kar umownych.

Novaturas **Sprzedaż akcji w ABB**
Główny akcjonariusz Novaturasu, Central European Tour Operator, sprzedaje 904.745 akcji spółki po 4 euro za sztukę w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Łącznie pakiet akcji ma wartość 3,6 mln euro.

Ronson **Uruchomienie przedsprzedaży 250 lokali**
Ronson Development uruchomił przedsprzedaż 250 lokali w ramach drugiego etapu osiedla Ursus Centralny w Warszawie
Przedsprzedaż drugiego etapu potrwa do 8 grudnia, a zakończenie budowy planowane jest na IV kwartał 2021 roku.
Osiedle Ursus Centralny będzie docelowo liczyć około 1.600 mieszkań



<p>Torpol</p>	<p>Portfel zamówień oraz wyniki 3Q19 Grupa Torpol posiada portfel zamówień o wartości 3,75 mld zł netto bez udziału konsorcjantów. Rentowność portfela wynosi około 5 proc. Zysk netto grupy Torpol po trzech kwartałach 2019 roku wyniósł 22,1 mln zł, czyli był zgodny z wcześniejszymi szacunkami. Przed rokiem zysk netto wyniósł 4,7 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł po trzech kwartałach bieżącego roku do 51,7 mln zł z 48,3 mln zł. Przychody po 9 miesiącach 2019 roku także były zgodne z szacunkami i wyniosły 1.063,9 mln zł wobec 971,4 mln zł przed rokiem.</p>	
<p>Trakcja</p>	<p>Portfel zamówień Wielkość portfela zamówień grupy Trakcja wynosił na koniec września 2019 roku 2.783 mln zł. Trakcja skorygowała tym samym wcześniejsze informacje, podane razem ze wstępnymi wynikami finansowymi za III kwartał 2019 roku, z których wynikało, że portfel zamówień grupy wynosił na koniec września 2.145 mln zł (z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów).</p>	<p>+</p>
<p>Trakcja</p>	<p>Wyniki 3Q19 szacunki Skonsolidowana strata netto Trakcji po 9 miesiącach wyniosła 80,9 mln zł. Trakcja poinformowała, że najistotniejszy wpływ na poziom marży zysku brutto ze sprzedaży po 3 kwartałach 2019 roku Grupy miały: rozliczanie niskomargowych kontraktów budowlanych pozyskanych w trudniejszych dla ofertowania latach ubiegłych oraz przed znaczącą podwyżką kosztów produkcji, przedłużający się proces refinansowania działalności operacyjnej spółki Trakcji PRKiI, który pogłębił spadek rentowności na kontraktach budowlanych, aktualizacja budżetów kontraktów również pod kątem dodatkowych kosztów w związku z wydłużonym czasem ich realizacji oraz o możliwe oraz niemożliwe do osiągnięcia optymalizacje na kontraktach budowlanych.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 25 listopada 2019		
	ABPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MANGATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 68,43 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BI 7 sp. z o.o.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.
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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 listopada 2019							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik			-4,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		5,10%	5,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		95,00	94,60
Wtorek, 26 listopada 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień		9,70	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	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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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