



# KOMENTARZ PORANNY 2019-11-22 08:07



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na światowych parkietach podczas czwartkowej sesji w dalszym ciągu utrzymywała się niepewność dotycząca rozwoju konfliktu handlowego między USA a Chinami. Po wcześniejszych doniesieniach o możliwym przełożeniu podpisania tzw. 'pierwszej fazy' umowy nastrojów inwestorów nie poprawiła nawet informacja o prawdopodobnym odroczeniu ceł mających wejść w życie 15 grudnia nawet w przypadku nie parafowania porozumienia.

Czwartkowa sesja po raz kolejny potwierdziła relatywną słabość warszawskiego parkietu w stosunku do pozostałych rynków. WIG20 spadł czwarty dzień z rzędu zamykając się blisko 0,7% pod kreską. Podobnie jak dzień wcześniej liderami przeceny były spółki paliwowe. Walory PKN Orlen straciły 2,75%, a akcje Lotosu spadły o ponad 1,3% podtrzymując serię już dwunastu z rzędu sesji na minusie.

W dniu wczorajszym opublikowane zostały tak zwane minutki, czyli protokoły z posiedzeń RPP a także EBC. W tym pierwszym przypadku większość członków Rady jest zdania, że dynamika PKB będzie prawdopodobnie zbliżona do przedstawionej w listopadowej projekcji, niemniej jednak silniejsze niż się oczekuje spowolnienie wzrostu gospodarczego za granicą może wpłynąć na niższą dynamikę wzrostu gospodarczego. W protokole z posiedzenia EBC można było z kolei wyczytać, iż w ocenie Rady Prezesów czynniki negatywne nadal przeważają w bilansie ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego strefy euro, a obawy budzi szczególnie dalszy spadek oczekiwań inflacyjnych. Podkreślono również znaczenie wznowienia zakupu aktywów.

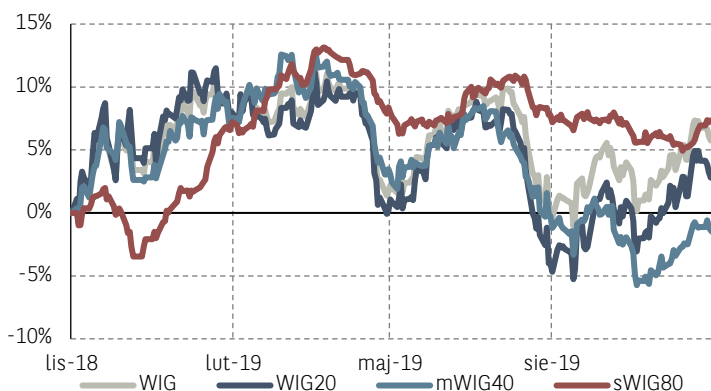
Bez większego wpływu na złotego okazały się krajowe dane dotyczące rynku pracy w Polsce w październiku. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 5,9% r/r, jednak o 0,3pp wolniej niż zakładały prognozy rynku. Wolniej wzrosło również zatrudnienie, które w październiku wyniosło 2,5% r/r. Wolniejszy niż zakładał konsensus wzrost zatrudnienia mógł wynikać z silniejszego od oczekiwań spadku liczby miejsc pracy sezonowej, jak również z ogólnego spowalniania gospodarki.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Niewielka odległość do wsparcia położonego w okolicy 2150 punktów na indeksie WIG20 może podczas dzisiejszej sesji wspierać popytowo. Z drugiej strony spadek poniżej tego poziomu może doprowadzić do pogłębienia trwającej przeceny przynajmniej do okolic 2100 punktów.

W dniu dzisiejszym GUS opublikuje dane dotyczące produkcji przemysłowej i budowlano montażowej. Zgodnie z naszymi prognozami produkcja przemysłowa zwolni do 1,3% r/r z 5,6% r/r we wrześniu. Produkcja budowlano montażowa prawdopodobnie, również spowolni do 5,2% r/r z 7,6% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 618,54	-0,70%	0,35%	-0,12%
WIG20	2 179,53	-0,69%	-0,17%	-4,27%
mWIG40	3 715,08	-0,92%	1,86%	-4,97%
sWIG80	11 589,08	-0,33%	1,40%	9,63%
WIG20 USD	561,09	-0,72%	-1,31%	-7,27%
WIG20 TR	3 968,04	-0,69%	-0,17%	-1,26%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 103,54	-0,16%	3,22%	23,80%
Nasdaq C.	8 506,21	-0,24%	4,20%	28,20%
DAX	13 137,70	-0,16%	3,06%	24,40%
CAC40	5 881,21	-0,22%	4,12%	24,30%
FTSE250	20 369,86	-0,51%	0,30%	16,40%
BUX	43 654,37	-0,65%	5,87%	11,50%
IBEX	9 214,00	-0,12%	-2,00%	7,89%
NIKKEI	23 112,88	0,32%	2,15%	15,50%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,066	1,9 pb	4,1 pb	-77,3 pb
USA	1,776	2,9 pb	-2,7 pb	-91,0 pb
Niemcy	-0,327	2,3 pb	7,8 pb	-75,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2972	0,06%	0,49%	0,17%
USD/PLN	3,8845	0,18%	1,28%	3,84%
CHF/PLN	3,9119	-0,07%	0,59%	2,67%
GBP/PLN	5,0146	0,05%	0,85%	5,10%
EUR/USD	1,1062	-0,13%	-0,77%	-3,53%
USD/JPY	108,62	0,16%	0,03%	-0,98%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,97	2,52%	8,50%	18,90%
WTI (\$/bbl)	58,58	2,75%	9,47%	29,00%
Złoto (\$/ozt)	1 463,60	-0,72%	-1,65%	14,20%
Miedź (c/lb)	262,35	-0,98%	-0,87%	-0,29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		21.11.2019
WZROSTY		SPADKI
GRODNO	14,83%	NOVATURAS -11,03%
MERCATOR	6,70%	GETINOBLE -10,37%
ULTGAMES	6,53%	RAFAKO -8,42%
IZOBLOK	5,81%	FAMUR -8,04%
ABPL	5,34%	GETIN -6,46%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	685,67	62,46%	35,66%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY			
21.11.2019		21.11.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	83,15	5 901	-1,71%
PKNORLEN	71,68	5 782	-2,75%
PZU	60,45	4 592	-1,64%
PEKAO	51,69	2 635	0,34%
CDPROJEKT	51,36	2 816	-1,35%

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 Autor: Tomasz Mazurek  
 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p><b>Szacunki przychodów za 2019 rok</b></p> <p>Asseco Poland oczekuje skonsolidowanych przychodów w tym roku na poziomie co najmniej 10 mld zł, poinformował wiceprezes Marek Panek. Spółka podpisała niedawno porozumienie dotyczące ewentualnego wdrożenia rozwiązań informatycznych w Horum Banku, dodał wiceprezes.</p>	
CD Projekt	<p><b>Wyniki finansowe 3Q`19</b></p> <p>Zysk netto CD Projektu w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 14,9 mln zł i był o 15 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 12,9 mln zł. W porównaniu z ubiegłym rokiem zysk spadł o 3,8 proc. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wahały się od 8,2 mln zł do 20,3 mln zł zysku netto. Grupa wypracowała 92,9 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 74,6 mln zł. Przychody wzrosły o 38,3 proc. wobec analogicznego okresu 2018 roku. Zysk operacyjny spadł rok do roku o 8,1 proc. do 16,8 mln zł. Konsensus zakładał 13,6 mln zł zysku.</p>	
Enea	<p><b>Aktualizacja strategii</b></p> <p>Enea zaprezentuje zaktualizowaną strategię za kilka tygodni, poinformował prezes Mirosław Kowalik.</p> <p>"Jesteśmy już na ukończeniu aktualizacji strategii, która będzie się wpisywała w najnowsze trendy" - powiedział Kowalik podczas konferencji prasowej.</p>	
JSW	<p><b>Wyniki finansowe 3Q`19</b></p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) odnotowała 152,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 347 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 260,5 mln zł wobec 456,7 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 2164,5 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 2352,9 mln zł rok wcześniej.</p>	
KGHM	<p><b>Polityka dywidendowa</b></p> <p>KGHM chce pozostać spółką dywidendową. Jeśli wyniki i sytuacja makroekonomiczna pozwolą, to zarząd będzie rekomendować wypłatę dywidendy za 2019 rok - poinformowała wiceprezes Katarzyna Kreczmańska-Gigol.</p>	
LPP	<p><b>Emisja obligacji</b></p> <p>Zarząd LPP zdecydował o emisji pięcioletnich niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 300 mln zł. Oprocentowaniem obligacji jest WIBOR 6M powiększony o 1,1 proc. marży. Dniem wykupu będzie 12 grudnia 2024 roku. Emisja nastąpiła w ramach subskrypcji niepublicznej skierowanej do oznaczonych inwestorów kwalifikowanych.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Decyzja w sprawie akwizycji w Rumunii</b></p> <p>PKP Cargo może podjąć do końca br. wewnętrzną decyzję ws. nabycia udziałów w jednej z rumuńskich spółek, z którymi prowadzi rozmowy, jednak jest mało prawdopodobne, by zakończyło proces w tym roku, wynika ze słów prezesa Czesława Warszewicza.</p>	

SWIG80 i inne

+/-

Asbis	<p><b>Przychody za październik</b></p> <p>Asbisc Enterprises Plc wypracował w październiku 2019 roku skonsolidowane przychody na poziomie ok. 197 mln USD, co oznacza wzrost o ok. 16% r/r.</p>	
Elemental Holding	<p><b>Wyniki finansowe 3Q`19</b></p> <p>Elemental Holding miał w trzecim kwartale 2019 r. 4,6 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom j.d., w porównaniu do 7,9 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 19,8 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2018 r. wyniosła 17,5 mln zł. Przychody Elementalu w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 539,7 mln zł (rok wcześniej było to 427,9 mln zł), a zysk operacyjny sięgnął 15,3 mln zł (wobec 14,8 mln zł rok temu).</p>	

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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



Esotiq & Henderson	<b>Wyniki finansowe 3Q`19</b>	Esotiq & Henderson odnotowało 1,52 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 1,63 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 2,46 mln zł wobec 2,3 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 50,39 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 41,03 mln zł rok wcześniej.
Farm 51	<b>Złożenie oferty na stworzenie aplikacji e-learningowej dla WOT</b>	Farm 51 Group złożył Wojskom Ochrony Terytorialnej (WOT) ofertę w przedmiocie stworzenia dla WOT aplikacji e-learningowej w postaci wirtualnych trenażerów proceduralnych obsługi uzbrojenia i sprzętu wojskowego oraz treningowej gry taktycznej na komputery klasy PC, podała spółka. Przedmiotowa aplikacja ma umożliwić poszerzenie możliwości szkoleniowych oraz promocję WOT jako piątego rodzaju Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej. W ocenie spółki, pozytywne rozpatrzenie i przyjęcie oferty będzie mieć wpływ na wyniki finansowe spółki za kolejne lata.
Getin Noble	<b>Wyniki finansowe 3Q`19</b>	Getin Noble Bank odnotował 100,62 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 8,92 mln zł straty rok wcześniej, podał bank w raporcie. Wynik z tytułu odsetek wyniósł 263,44 mln zł wobec 311,42 mln zł rok wcześniej. Wynik z tytułu prowizji i opłat sięgnął 19,73 mln zł wobec 29,97 mln zł rok wcześniej. Aktywa razem banku wyniosły 52,85 mld zł na koniec III kw. 2019 r. wobec 49,9 mld zł na koniec 2018 r. W I-III kw. 2019 r. bank miał 346,9 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 165,52 mln zł straty rok wcześniej.
Inpro	<b>Wyniki finansowe 3Q`19</b>	Inpro odnotowało 6,24 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 6 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 9,13 mln zł wobec 8,91 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 48,33 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 44,75 mln zł rok wcześniej.
Ipopema Securities	<b>Wyniki finansowe 3Q`19</b>	Grupa Ipopema Securities miała w III kw. 2019 roku 846 tys. zł straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej, wobec 2,5 mln zł straty netto rok wcześniej - wynika z raportu kwartalnego spółki. Strata z działalności operacyjnej wyniosła w III kwartale 530 tys. zł wobec 2 mln zł straty w analogicznym okresie 2018 r. W raportowanym okresie przychody z działalności podstawowej wyniosły 33,8 mln zł, co oznacza wzrost o 55 proc. rdr.
Kino Polska	<b>Podniesienie ceny w wezwaniu na Stopklatkę</b>	Kino Polska TV - większościowy akcjonariusz Stopklatki - podwyższył cenę akcji w wezwaniu na walory Stopklatki do 7 zł z 6,2 zł.
Krka	<b>Wyniki finansowe za okres I-III kw. 2019</b>	Krka odnotowała 172,62 mln euro skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I-III kw. 2019 r. wobec 120,84 mln euro zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 191,58 mln euro wobec 163,82 mln euro zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 274,23 mln euro wobec 246,43 mln euro rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 090,72 mln euro w I-III kw. 2019 r. wobec 971,57 mln euro rok wcześniej. Marża zysku netto grupy wyniosła w I-III kw. br. 15,8%, marża EBIT sięgnęła 17,6%, a marża EBITDA wyniosła 25,1%
PHN	<b>Wyniki finansowe 3Q`19</b>	Polski Holding Nieruchomości (PHN) odnotował 16,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 5,2 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 31,8 mln zł wobec 7,6 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 45,5 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 41,3 mln zł rok wcześniej.



<p>PMPG</p>	<p><b>Wyniki finansowe 3Q`19</b> PMPG Polskie Media odnotowały 1,54 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 1 tys. zł straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 1,77 mln zł wobec 4 tys. zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 13,27 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 11,13 mln zł rok wcześniej.</p>	
<p>TIM</p>	<p><b>Wyniki finansowe 3Q`19</b> TIM odnotował 5,74 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 r. wobec 5,06 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 9,83 mln zł wobec 6,96 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 229,65 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 214,33 mln zł rok wcześniej.</p>	
<p>Ultimate Games</p>	<p><b>Wyniki finansowe 3Q`19</b> Ultimate Games odnotowało 1,11 mln zł jednostkowego zysku netto w III kw. 2019 r. wobec 0,68 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 1,41 mln zł wobec 0,79 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 2,82 mln zł w III kw. 2019 r. wobec 1,86 mln zł rok wcześniej.</p>	
<p>ZCh Police</p>	<p><b>Przedłużenie terminu zapisów w emisji publicznej akcji</b> Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police podjęła decyzję o przesunięciu na 9 grudnia (z 22 listopada) terminu zakończenia zapisów w prowadzonej ofercie publicznej akcji z prawem poboru, podała spółka. Planowane wpływy z emisji to ok. 1,122 mld zł brutto, które przeznaczone zostaną na realizację Projektu Polimery Police.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 22 listopada 2019</b>		
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	RAWLPLUG	NWZA ws. połączenia „Rawlplug” S.A z siedzibą we Wrocławiu z Koelner – Inwestycje Budowlane sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 516 §6 w zw. z art. 516 § 5 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku Koelner – Inwestycje Budowlane sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, na „Rawlplug” S.A. jako spółkę przejmującą.
	SKARBIEC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
<b>Poniedziałek, 25 listopada 2019</b>		
	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.
<b>Wtorek, 26 listopada 2019</b>		
	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.
<b>Środa, 27 listopada 2019</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 18 listopada 2019</b>							
<b>Wtorek, 19 listopada 2019</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	0,90%	0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	5,95 mln brk	1,1 mln brk	-0,5 mln brk
<b>Środa, 20 listopada 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-0,60%	-0,40%	-0,10%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,90%	1,90%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,4 mln brk	1,5 mln brk	2,2 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	październik			
<b>Czwartek, 21 listopada 2019</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	październik	5213,27		5084,56
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	październik	6383,3 tys.		6386 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad	6,70		9,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad	2,20		3,60
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	10,40	7,00	5,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	227 tys.	219 tys.	225 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	-0,10%	-0,10%	-0,10%
<b>Piątek, 22 listopada 2019</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		0,40%	0,30%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		48,70	48,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		50,90	50,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		53,00	52,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		43,00	42,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,00	51,60
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		6,20%	7,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			10,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		2,60%	5,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		46,40	45,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,50	52,20
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		51,50	51,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		51,10	50,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad		95,70	95,50

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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