



KOMENTARZ PORANNY 2019-12-20 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wydarzeniem czwartkowej sesji było znane jeszcze przed rozpoczęciem notowań wezwanie Cyfrowego Polsatu na 21,95% akcji Asseco Poland po 65 zł za akcję, co stanowiło na moment rozpoczęcia sesji ponad 8% premię. W konsekwencji akcje Asseco Poland zakończyły sesję z wynikiem +6,75%, lecz w trakcie sesji zyskiwały aż ponad 12%. Cyfrowy Polsat ostatecznie stracił natomiast 3,51%, chociaż w ciągu dnia tracił nawet 5%. Obecni na konferencji dotyczącej planowanej transakcji Prezesi obu spółek określili ją, jako element „transformacji cyfrowej” Cyfrowego Polsatu. W przypadku pozytywnego wyniku wezwania, pomiędzy podmiotami ma nawiązać się strategiczna kooperacja w zakresie min. wymiany kadry IT, umów na wdrożenie i utrzymanie nowych systemów oraz w przedmiocie 5G. Duże wzrosty cen akcji Asseco, obok wzrostów cen akcji banków notowanych w mWIG40 (ING +2,27%, Millennium +1,76%, Handlowy +0,57%), sprawiły że to właśnie segment średnich spółek w czwartek zyskiwał najbardziej. Ostatecznie mWIG40 wzrósł aż 1,02%, sWIG80 0,55%, a relatywnie najstarszy WIG20 0,09%.

Dobrą sesję na warszawskim parkiecie wspierały dane z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w listopadzie wzrosła o 1,4% r/r, a w ujęciu miesięcznym spadła o 5,8%. Jest to wynik lepszy od konsensusu rynkowego, który zakładał wzrost produkcji o 0,5% r/r i spadek o 6,2% m/m. Biorąc pod uwagę różnicę w liczbie dni roboczych pomiędzy listopadem i październikiem, realnie spowolnienie w skali miesiąca było nieznaczne. Powyższe dane pokazują więc solidny wzrost produkcji mimo pogłębiających się spadków w przemyśle Niemiec.

Wsparciem dla notowań było również zachowanie rynków bazowych. Niemiecki DAX30 ostatecznie stracił 0,08%, lecz zachowanie inwestorów wskazuje na możliwość zakończenia krótkoterminowej korekty spadkowej. Ponadto amerykański S&P 500 zyskując 0,45% pokonał kolejny okrągły poziom 3200 pkt. pomimo postawienia prezydenta Trumpa w stan oskarżenia, co jest kolejnym potwierdzeniem siły amerykańskiego rynku i stanowi wsparcie dla pozostałych parkietów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja będzie stać pod znakiem oczekiwania na ostatnią godzinę sesji w związku z rozliczaniem w dniu dzisiejszym kontraktów terminowych. Wcześniejsza część sesji powinna mijać więc pod znakiem wycofywania się inwestorów z rynku kasowego w celu przeczekania niepewności związanej z krótkoterminowymi przetarasowaniami.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 346,95	0,31%	-1,88%	-0,60%
WIG20	2 133,72	0,09%	-3,33%	-6,28%
mWIG40	3 867,65	1,02%	1,52%	-1,07%
sWIG80	11 957,76	0,55%	3,00%	13,10%
WIG20 USD	557,07	0,40%	-2,30%	-7,94%
WIG20 TR	3 884,65	0,09%	-3,33%	-3,34%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 205,37	0,45%	2,73%	27,90%
Nasdaq C.	8 887,22	0,67%	3,69%	33,90%
DAX	13 211,96	-0,08%	-0,07%	25,10%
CAC40	5 972,28	0,21%	1,07%	26,20%
FTSE250	21 666,14	0,01%	5,54%	23,80%
BUX	45 944,68	0,63%	5,33%	17,40%
IBEX	9 617,20	-0,05%	3,87%	12,60%
NIKKEI	23 816,63	-0,20%	2,89%	19,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,077	4,1 pb	-2,8 pb	-76,2 pb
USA	1,922	0,3 pb	13,6 pb	-76,4 pb
Niemcy	-0,237	1,5 pb	9,0 pb	-66,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2625	-0,09%	-0,53%	-0,64%
USD/PLN	3,8319	-0,16%	-0,94%	2,43%
CHF/PLN	3,9167	0,05%	0,33%	2,80%
GBP/PLN	4,9845	-0,73%	-0,32%	4,47%
EUR/USD	1,1124	0,07%	0,41%	-2,99%
USD/JPY	109,38	-0,17%	0,77%	-0,29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,54	0,56%	9,24%	23,70%
WTI (\$/bbl)	61,18	0,54%	10,50%	34,70%
Złoto (\$/ozt)	1 484,40	0,39%	0,69%	15,90%
Miedź (c/lb)	282,65	0,50%	6,40%	7,43%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
POLNORD	22,47%	MEDICALG	-9,39%
SYGNITY	7,23%	POZBUD	-7,31%
LSISOFT	7,04%	ELBUDOWA	-4,68%
TOYA	7,00%	FORTE	-4,67%
ASSECOPOL	6,75%	VIVID	-4,17%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	745,18	30,73%	68,23%

NAIWIĘKSZE OBROTÓWY 19.12.2019

Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	86,81	3 332	0,22%
PZU	81,05	3 941	0,77%
PKNORLEN	70,07	3 364	1,23%
PKOBP	66,82	4 300	-0,77%
ASSECOPOL	48,36	1 767	6,75%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	<p>Polityka dywidendowa Polityka dywidendowa Cyfrowego Polsatu pozostaje bez zmian - poinformował prezes Mirosław Błaszczuk, pytany o politykę dywidendową w związku z planowaną transakcją zakupu akcji Asseco Poland.</p>	
JSW	<p>JSW uruchomiła w grudniu kolejne dwie ściany wydobywcze W kopalniach Jastrzębskiej Spółki Węglowej uruchomiono w grudniu kolejne dwie ściany. Spółka podała, że pierwsza ze ścian została uruchomiona w kopalni Pniówek w Pawłowicach. Ściana C-4 jest eksploatowana w pokładzie 404/2, ma długość 230 metrów i wybieg sięgający prawie 960 metrów. Ilość węgla koksowego do wyfredrowania to ponad 750 tysięcy ton. Dobowe wydobycie zaplanowano na poziomie 3 tysięcy ton. Ściana będzie eksploatowana do stycznia 2022 roku. Kolejną ścianę uruchomiono w Ruchu Borynia kopalni zespolejonej w pokładzie 409/1-2. Ściana B-31 ma długość 210 metrów. Jej wybieg wynosi 760 metrów, a jej zasoby sięgają ponad 615 tysięcy ton dobrej jakości węgla. Dobowe wydobycie ma wynosić 3 tysiące ton. Zakończenie fiedrowania ściany zaplanowano na listopad 2020 roku. Aktualnie w kopalniach JSW węgiel wydobywany jest z 27 ścian.</p>	
JSW/PGiNIG	<p>JSW, PGiNIG i PiG będą pracować nad przedekspluatacyjnym pozyskaniem metanu Jastrzębska Spółka Węglowa będzie współpracować z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem oraz Państwowym Instytutem Geologicznym nad wdrożeniem programu Geo-metan II, którego celem jest przeprowadzenie doświadczenia w KWK „Budryk” polegającego na przedekspluatacyjnym pozyskaniu metanu ze złoża. Otwory i hydroszczelinowanie zostaną wykonane w nieeksploatowanej dotychczas partii złoża, a przez odwierty będzie ujmowany metan.</p>	
KGHM	<p>KGHM podpisze umowę kredytu konsorcjalnego o wartości 1,5 mld USD KGHM podpisze z międzynarodowym konsorcjum banków umowę niezabezpieczonego kredytu konsorcjalnego na kwotę 1500 mln USD (ok. 5742 mln zł). Umowa została zawarta na pięć lat i będzie miała dwie jednoroczne opcje przedłużenia na wniosek KGHM. Kredyt zastąpi aktualnie obowiązujący rewolwingowy kredyt konsorcjalny w kwocie 2500 mln USD z dnia 11 lipca 2014 roku. Po podpisaniu umowy kredytu konsorcjalnego, z dniem 27 grudnia 2019 roku nastąpi rozwiązanie umowy kredytu z 2014 roku. Kredyt zaaranżowany został z grupą banków. Tytuł głównego organizatora oraz prowadzącego księgi otrzymają Bank Pekao, Intesa Sanpaolo, Banco Santander oraz Santander Bank Polska i PKO BP.</p>	
LPP	<p>Komentarz wiceprezesa – Przemysława Lutkiewicza Grupa LPP miała dobry sprzedażowo początek grudnia, teraz jest trochę słabiej z powodu niekorzystnej dla spółki pogody.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen rozważa budowę instalacji HVO w Płocku PKN Orlen rozważa budowę w zakładzie w Płocku instalacji HVO (uwodornienia olejów roślinnych) i wdrożenie technologii uwodornienia oleju rzepakowego, oleju posmażalniczego (UCO) lub ich mieszanki.</p>	
PKP Cargo	<p>Komentarz prezesa - Czesława Warszewicza</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKP Cargo, które prowadzi due diligence Hatrans i rumuńskich spółek: Vest Trans Rail, Ferest Logistics oraz Romcargounit, nadal rozgląda się za potencjalnymi akwizycjami. • PKP Cargo przewiduje w 2020 roku wyższą cenę przewozów kolejowych po szacowanym na 8-9 proc. spadku w 2019 roku. 	
Santander	<p>BFG wyznaczył dla Santander Bank Polska MREL na poziomie 22,146 proc. kwoty ekspozycji na ryzyko Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył dla Santander Bank Polska na poziomie skonsolidowanym wymóg MREL w wysokości 15,87 proc. sumy zobowiązań ogółem i funduszy własnych (TLOF), co odpowiada 22,146 proc. kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE).</p>	



Bank podał, że wymóg ten powinien zostać osiągnięty do 1 stycznia 2023 r. Jednocześnie bank otrzymał śródkresowe cele MREL, które w relacji do TLOF wynoszą na koniec roku 2019, 2020 oraz 2021, odpowiednio 10,37 proc., 12,202 proc. oraz 14,035 proc. natomiast w relacji do TRE 14,474 proc., 17,031 proc. i 19,588 proc. MREL został wyznaczony na podstawie danych według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. natomiast wartości wymaganych buforów są aktualne na dzień 1 stycznia 2019.

Tauron	<p>Podpisanie umowy kredytowej</p> <p>Tauron podpisał umowę kredytu z bankiem Intesa Sanpaolo na kwotę 750 mln zł, z której środki mogą być przeznaczone na pokrycie wydatków inwestycyjnych grupy. Wydatki inwestycyjne Tauronu mogą obejmować szeroko rozumianą energetykę odnawialną, dystrybucję energii elektrycznej, w tym rozbudowę i modernizację sieci, refinansowanie istniejącego zadłużenia finansowego. Umowa zawiera zastrzeżenie, że kredyt nie będzie wykorzystany na finansowanie lub refinansowanie projektów związanych z aktywami węglowymi.</p>	
--------	---	--

Tauron	<p>Tauron podpisał z Rafako i Mostostalem Warszawa aneks do umowy na blok w Elektrowni Jaworzno</p> <p>Nowe Jaworzno Grupa Tauron podpisało z konsorcjum Rafako - Mostostal Warszawa aneks do umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MWe na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III. Główna część negocjacji w sprawie rozszerzenia zakresu prac przy budowie bloku energetycznego w Jaworznie zakończyła się w październiku. Ustalono wtedy, że cena netto określona w umowie zostanie zwiększona o 52,3 mln zł, do 4.537,8 mln zł, a przejęcie bloku do eksploatacji nastąpi do 31 stycznia 2020 r. Wcześniej zakładano zakończenie budowy w czwartym kwartale 2019 roku. Uzgodniono, że konsorcjum wykona dodatkowe zadania, w tym: przeprowadzi działania optymalizacyjne w kierunku rozszerzenia pola paliwowego celem uelastycznienia warunków pracy bloku oraz zagwarantowania spełnienia przyszłych wymagań środowiskowych, m.in. dostarczy dodatkową warstwę katalizatora i instalację dozowania addytywu do instalacji odsiarczania spalin w celu redukcji emisji rtęci. Dodatkowo konsorcjum po oddaniu bloku do eksploatacji przeprowadzi działania optymalizacyjne mające na celu weryfikację spełnienia przez blok zmienionych parametrów technicznych. Jak podał Tauron, wdrożenie zmian pozytywnie wpłynie na parametry techniczno-środowiskowe bloku oraz umożliwi optymalizację kosztową w trakcie jego eksploatacji.</p>	
--------	--	--

Wirtualna Polska	<p>Wywiad z prezesem – Jackiem Świdorskim</p> <p>Priorytetem Wirtualnej Polski jest przejęcie firmy e-commerce w regionie Europy Środkowo-Wschodniej: grupa liczy na to, że akwizycja zostanie sfinalizowana w 2020 roku. Ze względu na akwizycyjne nastawianie, zarząd WP nie chce, by spółka wypłaciła akcjonariuszom więcej niż 1 zł dywidendy na akcję.</p>	
------------------	--	--

sWIG80 i inne	+/-
---------------	-----

Biomed-Lublin	<p>Biomed-Lublin rozszerza współpracę z firmą Alpen Pharma</p> <p>Biomed-Lublin rozszerzył podpisaną z firmą Alpen Pharma umowę dystrybucyjną dot. Distreptazy o Bułgarię, Chorwację, Czechy, Węgry, Rumunię, Słowację, Serbię oraz Malezję. Strony uzgodniły, iż łączny minimalny wolumen produktu, jaki Biomed będzie zobowiązany dostarczyć, zaś Alpen Pharma nabyć w ciągu 5 lat od jego zarejestrowania na wskazanych rynkach, stanowić będzie równowartość ok. 2,5 mln euro.</p>	+
---------------	---	---

Polenergia	<p>Trzy farmy wiatrowe Polenergii wygrały aukcje OZE</p> <p>Trzy projekty farm wiatrowych rozwijane przez spółki zależne Polenergii wygrały aukcje OZE. Aukcję wygrała Polenergia Farma Wiatrowa 3, rozwijająca projekt farmy wiatrowej Dębask o docelowej łącznej mocy 121 MW. łączny planowany wolumen sprzedaży energii elektrycznej w ramach aukcji przez ten projekt przez okres 15 lat wynosi 3.742.022 MWh, co stanowi ok. 70 proc. wolumenu szacowanej produkcji projektu w tym okresie. Aukcję wygrała także Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo, rozwijająca projekt farmy wiatrowej Szymankowo o docelowej łącznej mocy 38 MW. łączny planowany wolumen sprzedaży energii elektrycznej przez ten projekt przez okres 15 lat wynosi 1.045.305 MWh, co stanowi ok. 60 proc. wolumenu szacowanej produkcji projektu w tym okresie. Polenergia</p>	
------------	---	--



	<p>Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty rozwija projekt farmy wiatrowej Kostomłoty o docelowej łącznej mocy 27 MW. Łączny planowany wolumen sprzedaży energii w ramach aukcji przez ten projekt przez okres 15 lat wynosi 1.093.986 MWh, co stanowi ok. 90 proc. wolumenu szacowanej produkcji projektu. Aukcji nie wygrały spółki Polenergia Farma Wiatrowa Piekło oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16, rozwijające projekt farmy wiatrowej Piekło o łącznej mocy 13,2 MW.</p>	
Polnord	<p>Inwestorzy wpłacili ponad 75 mln zł na pokrycie akcji serii T Polnordu Głównym celem emisji jest poprawa sytuacji płynnościowej spółki, zabezpieczenie bieżących potrzeb finansowych spółki, w tym spłaty części aktualnego zadłużenia oraz wsparcie dalszego funkcjonowania, w tym realizacji nowych inwestycji.</p>	+
Polnord	<p>Polnord rozpoczął negocjacje z potencjalnym inwestorem Zarząd Polnord rozpoczął negocjacje z węgierską firmą Cordia International oraz ma udostępnić potencjalnemu inwestorowi dokumentację dotyczącą spółki. Cordia przeprowadzi badanie due diligence Polnordu. Zarząd Polnordu podał jednocześnie, że nie zostały podjęte żadne wiążące decyzje, co do ewentualnego zaangażowania kapitałowego Cordia International w spółkę. Rozpoczęcie rozmów i udostępnienie dokumentacji nie zobowiązywało potencjalnego inwestora do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub porozumienia. Informacja o rozpoczęciu negocjacji została utajniona przez Polnord 9 grudnia. W ocenie zarządu niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby negatywnie wpłynąć na prowadzone rozmowy lub doprowadzić do ich przerwania, a w konsekwencji uniemożliwić spółce pozyskanie inwestora finansowego. Polnord zdecydował o ujawnieniu informacji w związku z tym, że nie był w stanie dalej zapewnić jest poufności.</p>	
Polwax	<p>Polwax rezygnuje z realizacji instalacji odolejania, wystąpi z roszczeniami do Orlenu Polwax rezygnuje z realizacji budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych z powodu braku porozumienia z Orlen Projekt, który był wykonawcą tej inwestycji. Polwax wystąpi do Orlen Projekt z roszczeniami w wysokości około 271 mln zł. Polwax poinformował, że otrzymał od Orlen Projekt dwa warianty dokończenia inwestycji, jeden przez sam Orlen, a drugi z wykorzystaniem dostaw urządzeń i projektów Orlenu. Według Polwaksu, w obu wariantach koszty znacząco wrosły w stosunku do pierwotnych wyliczeń.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 20 grudnia 2019		
	HELIO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
	MARVIPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umów przewidujących zarządzanie pomiędzy spółką, a wszystkimi obecnymi oraz przyszłymi spółkami zależnymi, wyrażenia zgody na zawieranie umów sprzedaży lokali przez spółkę lub spółki zależne na rzecz członków zarządu oraz kadry kierowniczej.
	MLPGROUP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
	SYGNITY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	TIM	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.
Poniedziałek, 23 grudnia 2019		
	PHN	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii E oraz zmiany statutu.
Wtorek, 24 grudnia 2019		
	NOWAGALA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ceramika Nowa Gala S.A. oraz zmiany przedmiotu działalności Ceramika Nowa Gala S.A.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 grudnia 2019							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	48,80	48,70	48,90
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	6,20%	5,00%	4,70%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	8,00%	7,60%	7,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	50,30	51,50	51,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,40	52,10	52,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	43,40	44,50	44,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,00	52,00	51,70
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	listopad	0,20%	0,40%	0,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	45,90	47,30	46,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,40	52,00	51,90
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	2,60%	2,60%	2,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	grudzień	52,50	52,60	52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	grudzień	52,20	52,00	51,60
Wtorek, 17 grudnia 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	3,80%	3,90%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik	24,5 mld	18,7 mld	18,7 mld
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień	0,90%	0,90%	0,90%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	1,10%	0,80%	-0,90%
Środa, 18 grudnia 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-0,70%	-0,60%	-0,60%
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	listopad	5229,44		5213,27
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	listopad	6394,8 tys.		6383,3 tys.
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	96,30	95,50	95,10
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	grudzień	4,30		6,70
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	grudzień	-80,00%		2,20
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,20%	0,20%	-0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	1,50%	1,40%	1,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	0,50%	0,80%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	1,00%	1,00%	0,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,20%	2,20%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,085 mln brk	-1,9 mln brk	0,8 mln brk
Czwartek, 19 grudnia 2019							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	-5,80%		7,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	1,40%	0,00%	3,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	-0,60%	0,30%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	1,00%	2,10%	3,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	0,75%	0,75%	0,75%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-124,1 mld	-122,1 mld	-125,2 mld
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	30,00%	8,00	10,40
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	234 tys.	225 tys.	252 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	0,00%	0,10%	-0,20%

Piątek, 20 grudnia 2019

0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad	0,50%		0,20%
0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	0,50%	0,50%	0,40%
8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń	9,60	9,80	9,70
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-1,40%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad			7,40%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		4,80%	5,40%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.		0,30%	-0,20%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	III kw.		1,00%	1,30%
11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-3,00%
14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	III kw.		2,10%	2,00%
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	III kw.		2,90%	4,60%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	grudzień		99,20	96,80



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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