



# KOMENTARZ PORANNY

2019-12-19 08:21



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po słabym początku sesji w środę w Warszawie, kiedy to główny indeks WIG20 wyraźnie tracił, w kolejnych godzinach kupujący powrócili na parkiet, co w konsekwencji pozwoliło na zakończenie dnia z neutralnym wynikiem -0,02%. Co warte zwrócenia uwagi, drugi dzień z rzędu WIG20 pozostaje silniejszy niż niemiecki DAX30, gdzie wczoraj stracił on 0,49%, a we wtorek 0,89%. Pozytywnie w WIG20 wyróżnił się CD Projekt (+2,09%) oraz PZU (+1,34%), które miały największy dodatni wpływ na indeks. Z drugiej strony na całym rynku cięży KGHM (-2,31%) oraz LPP (-1,80%). Relatywnie słabiej radziły sobie ponownie średnie spółki (mWIG40 -0,39%) przy sile segmentu małych spółek (sWIG80 +0,25%). Środowa sesja była kolejną charakteryzującą się wysokimi obrotami, które wyniosły 907 mln zł. Należy mieć na uwadze, iż bieżący tydzień mija w rytmie oczekiwania na rozliczenie kontraktów terminowych w piątek. Następnie inwestorów czeka okres świąteczny, który oznacza zdecydowany spadek obrotów. Powyższe oznacza, że czekają nas dwie ważne sesje w Warszawie, po czym przyjdzie czas oczekiwania na nowy rok i nowe rozdanie na parkiecie.

Wśród danych makro w dniu wczorajszym warto zwrócić uwagę na poprawę nastrojów wśród niemieckich przedsiębiorców, na co wskazały grudniowe dane instytutu IFO. Indeks IFO wyniósł 96,3 pkt. wobec prognoz na poziomie 95,5 pkt. Wszystkie spośród 3 komponentów odnotowały wyższy wynik niż w poprzednim miesiącu. W największym stopniu poprawiły się oczekiwania co do przyszłości - wzrost o 1,5 pkt. W podziale na branże najlepsze nastroje utrzymują się w sektorze usług natomiast najgorsze w przemyśle. Nadzieje związane z poprawą relacji w światowym handlu sprzyjają odbiciom rentowności na rynkach obligacji. W środę rentowność niemieckich 10-letnich papierów dłużnych wzrosła do -0,27%. Natomiast rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji wahała się w okolicach 1,89%. Nieznacznie osłabił się złoty, a kurs EUR/PLN wzrósł powyżej 4,27. Opublikowane wczoraj dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw nie miały istotnego wpływu na wartość złotego. Zatrudnienie wzrosło o 2,6% w ujęciu rocznym natomiast wynagrodzenia wzrosły wolniej niż zakładali konsensus - o 5,3% r/r wobec oczekiwanych 5,9% r/r.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na warszawskim parkiecie spodziewamy się utrzymania wysokiego poziomu obrotów wraz z zbliżającym się rozliczeniem serii kontraktów terminowych w dniu jutrzejszym. Rosnące prawdopodobieństwo wystąpienia korekty na rynku amerykańskim i relatywna słabość niemieckiego parkietu powinny przetożyć się na osłabienie oczekiwań względem wzrostów w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 169,88	-0,10%	-2,86%	-0,90%
WIG20	2 131,85	-0,02%	-4,40%	-6,36%
mWIG40	3 828,70	-0,39%	0,81%	-2,06%
sWIG80	11 892,60	0,25%	2,48%	12,50%
WIG20 USD	554,83	-0,70%	-3,71%	-8,31%
WIG20 TR	3 881,24	-0,02%	-4,40%	-3,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 191,14	-0,04%	2,21%	27,30%
Nasdaq C.	8 827,73	0,05%	3,25%	33,00%
DAX	13 222,16	-0,49%	0,11%	25,20%
CAC40	5 959,60	-0,15%	0,50%	26,00%
FTSE250	21 663,13	-0,12%	5,98%	23,80%
BUX	45 656,80	1,38%	4,08%	16,70%
IBEX	9 621,80	0,06%	3,93%	12,70%
NIKKEI	23 864,85	-0,29%	2,46%	19,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,036	2,8 pb	-4,8 pb	-80,3 pb
USA	1,919	4,4 pb	10,2 pb	-76,7 pb
Niemcy	-0,252	4,4 pb	9,8 pb	-67,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2666	0,15%	-0,69%	-0,55%
USD/PLN	3,8382	0,49%	-1,08%	2,60%
CHF/PLN	3,9147	0,44%	-0,18%	2,75%
GBP/PLN	5,0211	0,11%	-0,08%	5,23%
EUR/USD	1,1116	-0,33%	0,40%	-3,06%
USD/JPY	109,58	0,06%	0,84%	-0,12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,17	0,11%	5,97%	23,00%
WTI (\$/bbl)	60,85	-0,03%	6,49%	34,00%
Złoto (\$/ozt)	1 478,70	-0,13%	0,46%	15,40%
Miedź (c/lb)	281,25	-0,04%	7,35%	6,90%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.12.2019

WZROSTY		SPADKI	
CDRL	7,92%	CIGAMES	-4,66%
GRODNO	5,70%	AMREST	-4,17%
NORTCOAST	4,44%	MEDICALG	-3,76%
I2DEV	3,45%	GETINOBLE	-3,40%
NEWAG	2,90%	ZPUE	-3,16%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	907,18	50,54%	49,10%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 18.12.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	134,15	6 171	1,34%
PKOBP	132,03	5 982	0,23%
PEKAO	115,14	2 792	0,80%
CDPROJEKT	72,15	3 816	2,09%
PKNORLEN	58,75	3 613	-0,28%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat	<p><b>Polkomtel porozumiał się z Huawei ws. zakończenia współpracy</b> Polkomtel, spółka zależna Cyfrowego Polsatu, podpisał porozumienie z Huawei Polska o zakończeniu współpracy, w którym zobowiązał się do zapłaty ok. 30 mln zł na rzecz Huawei. Umowa między spółkami z 23 czerwca 2016 r. dotyczyła wdrożenia systemu BES wraz z zapewnieniem wsparcia i rozwoju.</p>	
Cyfrowy Polsat/Asseco Poland	<p><b>Cyfrowy Polsat chce kupić 21,95 proc. akcji Asseco Poland</b> Cyfrowy Polsat chce kupić do 21,95 proc. akcji Asseco Poland, po 65 zł za akcję. Spółki nie planują połączenia i będą działały autonomicznie, ale ich potencjał ma umożliwić stworzenie oferty usług telekomunikacyjnych i informatycznych. Obecnie Cyfrowy Polsat posiada pakiet 1,05 proc. akcji Asseco Poland. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 19 grudnia, a zakończenie 23 grudnia 2019 roku. Nabycie akcji Asseco zostanie sfinansowane ze środków własnych Cyfrowego Polsatu lub środków dostępnych w ramach zadłużenia finansowego. Przy założeniu objęcia całego pakietu akcji wartość transakcji wyniesie około 1,18 mld zł. W przypadku złożenia w ramach zaproszenia ofert sprzedaży na liczbę akcji Asseco Poland większą niż 18.054.800 zarząd Cyfrowego Polsatu zapewni udział innego podmiotu lub podmiotów kontrolowanych przez Zygmunta Solorza, które naberą akcje w liczbie przewyższającej liczbę podaną powyżej, na które złożono oferty sprzedaży. Po realizacji zaproszenia, w zależności od jego wyników, Cyfrowy Polsat zamierza prowadzić z Adamem Góralem, jednym z głównych akcjonariuszy i prezesem Asseco Poland, negocjacje w celu zawarcia umowy akcjonariuszy Asseco Poland. Adam Góral będzie odpowiadać za strategię Grupy Asseco oraz wszelkie decyzje związane z jej organizacją.</p>	
Grupa Azoty	<p><b>Grupa Azoty uruchomiła wytwórnię tworzyw modyfikowanych za 100 mln zł</b> Grupa Azoty Compounding uruchomiła wytwórnię tworzyw modyfikowanych o mocy produkcyjnej 50 tys. ton rocznie. Wytwórnia powstała w ciągu 1,5 roku, a budżet inwestycji wyniósł 100 mln zł. Partnerem biznesowym i technologicznym projektu jest niemiecka firma Akro Plastic GmbH. Poprzez modyfikację wytwarzanego w Tarnowie poliamidu oraz innych tworzyw w wytwórni będą powstawały specjalistyczne tworzywa modyfikowane wykorzystywane m.in. w branży motoryzacyjnej, przemyśle maszynowym, w budownictwie, elektronice i produkcji artykułów gospodarstwa domowego.</p>	
Grupa Kęty	<p><b>Kęty szacują, że zysk netto grupy w IV kw. '19 wyniesie ok. 49 mln zł</b> Kęty szacują, że zysk netto grupy w IV kwartale 2019 r. wyniesie ok. 49 mln zł, co oznacza spadek o 18 proc. rdr. W całym 2019 roku zysk wyniesie około 282 mln zł, będzie więc o 8 proc. wyższy niż zakładała prognoza spółki. Według szacunków, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 738 mln zł (spadek o 3 proc.), a skonsolidowany zysk operacyjny osiągnie 68 mln zł, co oznacza wzrost o 15 proc. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wzrośnie z 92 mln zł w zeszłym roku do 104 mln zł w roku bieżącym (+13 proc.). Według szacunków spółki wartość przychodów ze sprzedaży w 2019 roku stanowi 99 proc. wcześniejszej prognozy, EBITDA to 104 proc. tej prognozy, a EBIT oraz zysk netto - 108 proc.</p>	
JSW	<p><b>RN JSW odwołała z zarządu Tomasza Śledzia, pełniącym obowiązki został Artur Dyczko</b> Rada nadzorcza JSW odwołała z zarządu spółki Tomasza Śledzia pełniącego funkcję zastępcy prezesa ds. Technicznych i pełniącym obowiązki został Artur Dyczko do dnia powołania zastępcy prezesa ds. Technicznych. JSW podała, że w tym okresie Artur Dyczko pozostaje również zastępcą prezesa ds. Strategii i Rozwoju.</p>	
JSW	<p><b>JSW uruchomiła w grudniu kolejne dwie ściany wydobywcze</b> 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 wyfiedrowania to ponad 750 tysięcy ton. Dobowe wydobycie zaplanowano na poziomie 3 tysięcy ton. Ściana będzie</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.



	<p>eksploatowana do stycznia 2022 roku. Kolejną ścianę uruchomiono w Ruchu Borynia kopalni zespółonej 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 fedrowania ściany zaplanowano na listopad 2020 roku. Aktualnie w kopalniach JSW węgiel wydobywany jest z 27 ścian.</p>	
LPP	<p><b>Komentarz wiceprezesa – Przemysława Lutkiewicza</b> Grupa LPP miała dobry sprzedażowo początek grudnia, teraz jest trochę słabiej z powodu niekorzystnej dla spółki pogody.</p>	
PKN Orlen	<p><b>PKN Orlen rozważa budowę instalacji HVO w Płocku</b> 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>	
Santander	<p><b>BFG wyznaczył dla Santander Bank Polska MREL na poziomie 22,146 proc. kwoty ekspozycji na ryzyko</b> 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). 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.</p>	
Wirtualna Polska	<p><b>Wywiad z prezesem – Jackiem Świdorskim</b> 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		+/-
MLP Group	<p><b>MLP Group ma program emisji obligacji o wartości do 60 mln euro</b> MLP Group zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji w wielu seriach do kwoty 60.000.000 euro. Spółka podała, że obligacje te będą obligacjami niezabezpieczonymi. Okres zapadalności obligacji wyemitowanych w ramach programu będzie nie dłuższy niż 10 lat. Obligacje zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez GPW.</p>	
Quercus	<p><b>Lek Onko BCG 100 Biomedu Lublin dopuszczony do obrotu na Malcie</b> Plan Quercusa zakłada pozyskanie netto w przyszłym roku 500 mln zł aktywów. Jednym z istotnych wyzwań w realizacji celu może być utrzymująca się niepewność wokół rozliczeń TFI z dystrybutorami ich produktów – skomentował Sebastian Buczek, prezes Quercus TFI.</p>	
Sygnity	<p><b>Grupa Sygnity miała 18,5 mln zł zysku netto w roku finansowym 2018/19</b> Grupa Sygnity wypracowała w roku finansowym 2018/2019 zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 18,5 mln zł. Rok wcześniej zysk netto grupy sięgnął 0,1 mln zł. Informatyczna spółka w roku finansowym 2018/2019 wypracowała 234,6 mln zł skonsolidowanych przychodów (-9 proc. r/r) i 29,4 mln zł zysku operacyjnego, wobec zeszłorocznego wyniku w tym samym okresie w wysokości 3,4 mln zł. W komentarzu zarząd Sygnity podał że wyniki mogły być lepsze, ale w czwartym kwartale zawiązano łącznie 14 mln zł rezerwy na poczet sporu z podwykonawcą i ewentualne odsetki. Po oczyszczeniu EBIT spółki w ostatnich trzech miesiącach roku wyniósłby 12 mln zł, a zysk netto 5,4 mln zł.</p>	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 19 grudnia 2019</b>		
	ENEA	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
	KGHM	NWZA ws. rozporządzenia składnikami aktywów trwałych, zasad i trybu zbywania składników aktywów trwałych, zasad postępowania przy zawieraniu umów, obowiązku przedkładania sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, wprowadzenia w spółkach wobec których spółka jest przedsiębiorcą dominującym zasad wymienionych w ustawie o zasadach zarządzania mieniem państwowym, zmian w składzie RN.
	ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,06 USD na akcję.
	GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
	MLPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	NEUCA	NWZA ws. aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii Ł, zmiany statutu oraz zmiany treści Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
<b>Piątek, 20 grudnia 2019</b>		
	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	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,80 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 23 grudnia 2019</b>		
	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.
<b>Wtorek, 24 grudnia 2019</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 16 grudnia 2019</b>							
	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
<b>Wtorek, 17 grudnia 2019</b>							
	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%
<b>Środa, 18 grudnia 2019</b>							
	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
<b>Czwartek, 19 grudnia 2019</b>							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad			7,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		0,00%	3,50%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,30%	-0,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		2,10%	3,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,75%	0,75%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			

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.



**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](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-122 mld	-128,2 mld
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	8,00	10,40
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	252 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	0,10%	-0,10%

**Piątek, 20 grudnia 2019**

0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad		0,20%
0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	0,50%	0,40%
8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń	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 (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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://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 Dróżdz	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@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 nietrafne 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](http://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.