



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-26 08:14



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

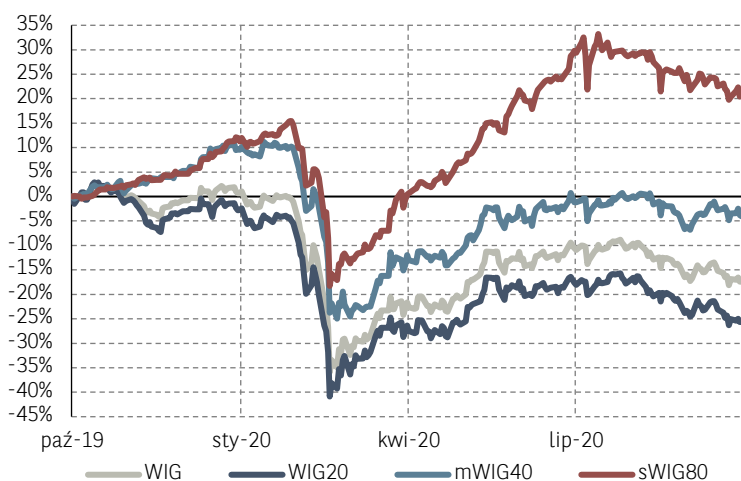
Koniec tygodnia na rynkach bazowych przyniósł umiarkowane odreagowanie, które było wynikiem zarówno doniesień z USA o rosnącym prawdopodobieństwie kompromisu w kontekście programu stymulującego gospodarkę, ale również doniesień z WHO, która jest w trakcie przygotowywania wytycznych, dotyczących stosowania leku remdesivir w leczeniu Covid-19. Bez większego wpływu na notowania miały publikacje wstępnych indeksów PMI za październik, które wskazują na utrzymanie trendu poprawy otoczenia w przemyśle, przy jednoczesnym odwróceniu w sektorze usług. PMI przemysłu dla strefy euro wyniósł 54,4 pkt. vs prognozy na poziomie 53,1 pkt. oraz 53,7 pkt. we wrześniu. W przypadku PMI usług było to odpowiednio 46,2 pkt. vs prognoza 47,0 pkt. oraz 48,0 poprzednio.

Zachowanie krajowego parkietu wpisywało się w powyższe, przy czym strona popytowa wyraźnie osłabła po południu. W rezultacie WIG20 wypracował zaledwie 0,16% zysk, a w całym tygodniu stracił ponad 0,60%. Zdecydowanie słabiej zachował się segment średnich spółek, który stracił w piątek 1,12%. Indeksowi mWIG40 ciążyły w największym stopniu walory ING, LiveChat oraz GTC.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia w kalendarium makroekonomicznym nie należy do najciekawszych pod względem ważniejszych publikacji. Istotniejsze dane pojawią się dopiero w drugiej części tygodnia na czele ze wstępną dynamiką PKB za 3Q20 dla USA oraz Niemiec. Dodatkowo poznamy decyzję największych banków centralnych (Japonia, Kanada, EBC) w kwestii polityki monetarnej. W przypadku krajowych publikacji, w piątek GUS poda wstępny szacunek inflacji konsumenckiej w październiku – konsensus zakłada podobną dynamiką jak przed miesiącem (3,2% r/r). Po wyhamowaniu spadków w końcówce minionego tygodnia na rynkach bazowych, poza obowiązującymi czynnikami niepewności (wybory w USA, negocjacje Brexit, epidemia), większy wpływ na nastroje inwestorów w rozpoczynającym tygodniu może mieć kulminacja publikacji wyników spółek za 3Q20 w Stanach Zjednoczonych. W tym tygodniu raporty wynikowe opublikują między innymi: 3M, AMD, Visa, UPS, Amazon, Apple, Facebook, Twitter, Microsoft czy Alphabet. W przypadku słabszych wyników niż oczekiwania, indeks S&P500 może zmierzyć w kierunku wsparcia w okolicach 3400 pkt., natomiast w przeciwnym scenariuszu zasięg odbicia to lokalne szczyty, czyli poziomy 3550 pkt. i 3588 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47 910,38	0,00%	-1,70%	-17,16%
WIG20	1 642,70	0,08%	-2,98%	-23,60%
mWIG40	3 540,64	-0,27%	2,23%	-9,40%
sWIG80	13 738,92	0,26%	-3,28%	14,10%
WIG20 USD	425,00	-0,28%	-3,79%	-24,98%
WIG20 TR	3 008,69	0,08%	-2,81%	-23,14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 453,49	0,52%	4,16%	6,89%
Nasdaq C.	11 506,01	0,19%	4,95%	28,20%
DAX	12 543,06	-0,12%	-0,41%	-5,33%
CAC40	4 851,38	-0,05%	1,65%	-18,85%
FTSE250	17 894,42	0,60%	6,38%	-18,23%
BUX	33 655,10	-0,12%	4,21%	-26,97%
IBEX	6 796,60	-0,22%	2,23%	-28,83%
NIKKEI	23 549,64	0,32%	0,87%	-0,45%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,252	-1,4 pb	-7,3 pb	-85,5 pb
USA	0,861	3,7 pb	18,9 pb	-105,8 pb
Niemcy	-0,568	2,2 pb	-6,6 pb	-99,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5733	0,01%	1,97%	7,50%
USD/PLN	3,8688	0,34%	0,99%	1,98%
CHF/PLN	4,2637	0,07%	2,36%	8,75%
GBP/PLN	5,0611	-0,12%	3,72%	0,61%
EUR/USD	1,1821	-0,33%	0,97%	5,42%
USD/JPY	104,86	0,28%	-0,08%	-3,45%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,46	1,75%	1,77%	-35,67%
WTI (\$/bbl)	40,64	1,52%	2,11%	-33,44%
Złoto (\$/ozt)	1 904,60	-1,29%	-0,16%	25,00%
Miedź (c/lb)	315,35	-1,41%	3,02%	12,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
BEDZIN	21,18%	06MAGNA	-30,33%
PHARMENA	20,10%	NANOGROUP	-25,00%
ASTARTA	12,50%	TBULL	-13,31%
IDEABANK	10,78%	PRAGMAFA	-8,62%
ASBIS	9,66%	HANDLOWY	-6,62%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1325,67	27,24%	72,51%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	431,73	19 403	1,43%
CDPROJEKT	120,35	7 819	0,22%
MERCATOR	73,22	4 656	-1,61%
PZU	69,50	6 912	1,01%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
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
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Komentarz Zarządu odnośnie restrykcji dla branż gastronomicznej Grupa AmRest jest przygotowana do realizacji dostaw do domu na dużą skalę, ale ten kanał nie jest w stanie w pełni zrekomensować zamknięcia działalności restauracji na miejscu. Spółka liczy na podobne wsparcie państwa jak wiosną. AmRest wskazuje, że branża restauracyjna jest jedną z najbardziej dotkniętych skutkami epidemii. Zdaniem spółki warto na nowo zastanowić się nad zasadnością niedziel niehandlowych i ich wpływem na biznes.</p>	-
Echo Investment	<p>Komentarz Zarządu Echo Investment zaobserwowało spowolnienie na rynku biurowym w Polsce, ale popyt wciąż jest i umowy są podpisywane. Zdaniem Spółki segment biurowy wciąż będzie się rozwijał, ale nie tak dynamicznie jak w poprzednich latach. Spółka zakłada, że poziom wynajmu portfela biurowego wyniesie na koniec 2020 roku ok. 90 proc. "Widzimy, że model mieszany funkcjonuje w coraz większej liczbie firm, co często prowadzi do reorganizacji posiadanej powierzchni. Wariant hybrydowy w biurach oznacza, że może nastąpić ograniczenie całego popytu na powierzchnię biurową, ale z naszego doświadczenia wynika, że w wielu przypadkach łączy się on z wynajęciem większej powierzchni przy mniejszym jej zagęszczeniu".</p>	-
GPW	<p>Wywiad z Zarządem GPW z powodu pandemii opóźniła realizację inicjatyw strategicznych, ale część jest już gotowa i będzie wprowadzana w najbliższych miesiącach. Giełdy regionu ustaliły priorytety do rozmów w Brukseli i porozumiały się w sprawie komercjalizacji indeksu CEE Plus. GPW pozytywnie ocenia efekty włączenia Polski dwa lata temu do rynków rozwiniętych przez FTSE Russell i będzie dążyć do tego, by w ciągu 3-4 lat podobną decyzję podjął MSCI. Spółka liczy, że w ślad za Allegro na giełdzie pojawiają się spółki technologiczne z Europy Środkowo-Wschodniej.</p>	
Kernel	<p>Dane operacyjne w 1Q20/21 Kernel Holding sprzedał 296,2 tys. ton oleju w pierwszym kwartale roku obrotowego 2020/21 (lipiec-wrzesień 2020 r.), co oznacza spadek o 2 proc. rok do roku. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę wzrósł o 31 proc. i wyniósł 2.125,7 tys. ton. Od początku lipca do końca września spółka przetworzyła 662,6 tys. ton ziarna słonecznikowego, o 5 proc. więcej niż przed rokiem.</p>	
LiveChat	<p>Deklaracje w ABB Prezes Mariusz Ciepły i przewodniczący rady nadzorczej Maciej Jarzębowski otrzymali od inwestorów instytucjonalnych deklaracje kupna na wszystkie akcje LiveChat Software oferowane w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu.</p>	
Tauron	<p>Emisja obligacji Tauron wyemituje na polskim rynku pięcioletnie obligacje o wartości 1 mld zł, które zostaną objęte przez inwestorów krajowego rynku finansowego. Środki mają zostać przeznaczone na transformację energetyczną grupy.</p>	
XTB	<p>Szacunki wyników 3Q20 Zysk netto X-Trade Brokers Dom Maklerski w trzecim kwartale 2020 roku wzrósł o 340 proc., do 68,4 mln zł. Zysk operacyjny wzrósł o 342 proc., do 79,5 mln zł, a przychody operacyjne zwiększyły się o 129 proc., do 139,6 mln zł. "Patrząc na przychody XTB pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że w III kwartale br. prym wiodły CFD oparte na indeksach. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych w III kwartale 2020 r. sięgnął 52 proc. wobec 36,5 proc. rok wcześniej. To konsekwencja m.in. dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami CFD opartymi o amerykańskie indeksy US100 oraz US500".</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

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

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



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



Stalexport

Szacunki wyników za 3Q20

Stalexport Autostrady szacuje, że odnotował w trzech pierwszych kwartałach 2020 roku 84,8 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 43 mln zł zysku przed rokiem.

Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków w trzech kwartałach 2020 roku spadły o 19,2 proc. do 212,8 mln zł. W przypadku samochodów osobowych przychody z poboru opłat spadły rdr o 24,8 proc. do 128,2 mln zł, a w przypadku samochodów ciężarowych o 8,9 proc. do 84,6 mln zł.

Wawel

Wyniki 3Q20

Zysk netto Wawelu w trzecim kwartale 2020 roku spadł o 2,5 proc. do 17,9 mln zł.

Przychody spadły w trzecim kwartale o 17,2 proc. do 112,5 mln zł.

Zysk operacyjny w trzecim kwartale wzrósł o 0,8 proc. do 22,6 mln zł. EBITDA wzrosła o 1 proc. do 30,1 mln zł.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 26 października 2020		
	ASSECBS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	SANTANDER	ZWZA
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
wtorek 27 października 2020		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	CAPITAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ELEMENTAL	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
środa 28 października 2020		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ASMGROUP	NWZA ws. dalszego istnienia ASM GROUP S.A.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ATREM	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zmiany statutu.
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CITYSERV	NWZA
	IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019-2020.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	KREC	Wyплата dywidendy 0,20 zł na akcję.
	MERCATOR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 3 czerwca 2020 r.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2020 roku.
	ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
czwartek 29 października 2020		
	ENERGA	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	GETINOBLE	NWZA ws. wniosku KNF o odwołanie pana Leszka Czarneckiego ze składu RN, powołania członków RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
piątek 30 października 2020		
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ELBUDOWA	ZWZA ws. m.in. zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.





GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
NEWAG	Wyплата II rat dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
PLATYNINW	NWZA ws. zmiany siedziby spółki oraz zmiany firmy spółki.
PRAGMAFA	Wyплата dywidendy 3,90 zł na akcję.
PROCAD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	NWZA ws. połączenia „Rawlplug” S.A z siedzibą we Wrocławiu z Koelner Polska 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.
REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
TORPOL	Wyплата dywidendy 0,90 zł na akcję.
HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 października 2020							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		93,1	93,4
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		1025 tys.	1011 tys.
	15:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	październik			13,6
	16:30	Szwajcaria	Wystąpienie publiczne szefa SNB (Thomas Jordan)				
Wtorek, 27 października 2020							
	8:45	Francja	Inflacja producencka	wrzesień			
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-2,50%
	9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	III kw.			15,30%
	9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	październik			159,4
	12:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna wg CBI	październik			11
	14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	sierpień			
	14:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii (r/r)	sierpień		4,00%	3,90%
	14:00	USA	Indeks cen nieruchomości - FHFA (m/m)	sierpień		0,70%	1,00%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		18	21
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik		102,8	101,8
	21:40	USA	Tygodniowa zmiana zapasów paliw wg API	tydzień			
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,1 mln brk	0,6 mln brk
Środa, 28 października 2020							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			-2,40%
	9:00	Polska	Wskaźnik Rynku Pracy wg BIEC	październik			67,4
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień			0,10%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-3,00%
	15:30	USA	Zmiana zapasów benzyny	tydzień			1,9 mln brk
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,0 mln brk	-1,0 mln brk
	15:30	USA	Zmiana zapasów destylatów	tydzień			-3,8 mln brk
Czwartek, 29 października 2020							
	0:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Dallas (Robert Kaplan)				
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		-7,50%	-1,90%
	6:00	Japonia	Indeks zaufania konsumentów	październik			32,7
	9:00	Hiszpania	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik		-0,50%	-0,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		6,30%	6,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		90	91,1
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w usługach	październik			-1110,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów biznesu	październik			-119,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów producentów	październik			-1110,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów konsumentów	październik		-	-1390,00%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		1550,00%	30,80%
							-31,40%

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 MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



13:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.		-2,10%
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	800 tys.	787 tys.
13:45	Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		
14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (m/m)	październik		-0,20%
14:00	Niemcy	Inflacja HICP wst. (m/m)	październik		-0,40%
14:00	Niemcy	Inflacja HICP wst. (r/r)	październik		-0,40%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		-0,20%
14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik		
15:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m)	wrzesień	3,60%	8,80%

Piątek, 30 października 2020

0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień	3,00%	1,00%
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. wst. (r/r)	wrzesień		-13,80%
7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		-13,80%
8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	6,90%	-9,70%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-0,50%	3,10%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. (r/r)	wrzesień		3,70%
8:00	Turcja	Bilans handlu zagranicznego (USD)	wrzesień		-6,28 mld
8:45	Francja	Inflacja HICP wst. (m/m)	październik	0,00%	-0,60%
8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (m/m)	październik	0,00%	-0,50%
8:45	Francja	Inflacja HICP wst. (r/r)	październik		0,00%
8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		0,00%
8:45	Francja	Wydatki konsumentów (m/m)	wrzesień	-2,00%	2,30%
9:00	Hiszpania	Produkt Krajowy Brutto wst.	III kw.		
9:00	Hiszpania	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	13,50%	-17,80%
9:00	Hiszpania	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		-21,50%
10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (m/m)	październik		0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	3,20%	3,20%
10:00	Włochy	Stopa bezrobocia	wrzesień		9,70%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	9,00%	-11,80%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		-14,70%
11:00	Włochy	Inflacja CPI wst. (m/m)	październik		-0,70%
11:00	Włochy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		-0,60%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik	-0,30%	-0,30%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień	8,20%	8,10%
12:00	Włochy	PKB wst. (k/k)	III kw.	11,00%	-12,80%
12:00	Włochy	PKB wst. (r/r)	III kw.		-17,70%
14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik	58,7	62,4
15:00	USA	Raport Uniwersytetu Michigan fin.	październik		
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	październik	81,2	80,4
16:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (Jens Weidmann)			
18:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		





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 w Frankfurtu (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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 Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@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 Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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.

<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.