



# KOMENTARZ PORANNY

2020-10-29 08:16



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

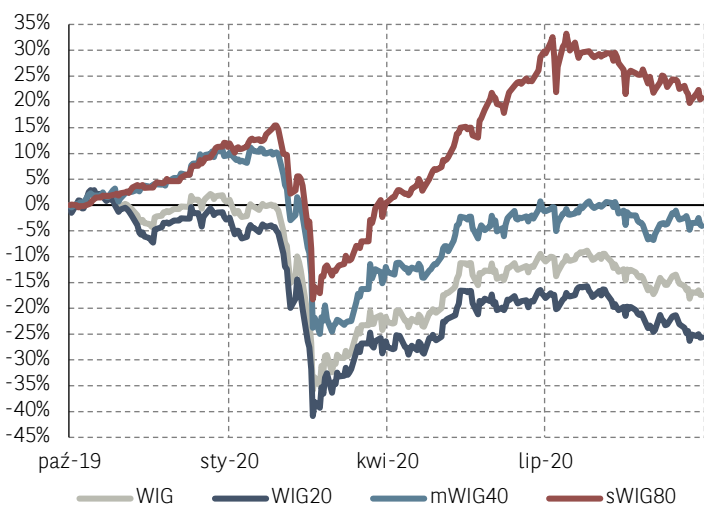
Wczorajsze zachowanie globalnych rynków akcji przypominało miejscami to, jak wyglądał handel na przełomie marca i kwietnia, gdy byliśmy świadkami mocnych spadków i rekordowej zmienności. Głównym źródłem niepokoju inwestorów była niepewność w zakresie dalszego przebiegu pandemii COVID-19, jej wpływu na gospodarkę i wiążące się z tym konsekwencje w postaci ponownych lockdown-ów. W środę wieczorem, Prezydent Francji podjął decyzję o wprowadzeniu od piątku miesięcznej kwarantanny narodowej w związku z rozwojem COVID-19. Nie inaczej przebieg sesji wyglądał również w Polsce, gdzie z dnia na dzień jesteśmy świadkami kolejnych rekordów w zakresie dziennego przyrostu nowych przypadków zakażonych. WIG-20 zakończył handel z ponad 4,5% stratą, zatrzymując się w okolicy 1550 punktów. Przebiecie tego poziomu może otworzyć drogę do dalszych spadków w kierunku tegorocznych „dołków” z okolic 1249 punktów. W trakcie dnia najstąbiej radziły sobie min. walory CD-Projekt, które straciły ponad 9% z uwagi na dyskontowanie przez inwestorów informacji o kolejnym przedłużeniu terminu premiery gry Cyberpunk 2077.

Z kolei w Stanach Zjednoczonych, środowa sesja przyniosła najmocniejsze spadki od czerwca, a indeks Dow Jones stracił na koniec dnia ponad 900 punktów. Inwestorzy na tym rynku dyskontowali nie tylko obawy związane z sytuacją pandemiczną ale również te dotyczące potencjalnego nieuchwalenia nowego pakietu fiskalnego. Prezydent USA, Donald Trump przyznał we wtorek, że przed wyborami prezydenckimi 3 listopada nie będzie kolejnego pakietu stymulacyjnego, bowiem Biały Dom i Demokraci z Kongresu nadal są uwięzieni w przeciagające się negocjacje.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych, sytuacja na rynkach kontraktów terminowych wskazywała na lekkie odbicie notowań po wczorajszych, mocnych spadkach. Kwotowania kontraktów terminowych na DAX30 wskazują na blisko 0,5% wzrosty, a notowania kontraktów na S&P 500 prawie 1%. W Japonii sesja rozpoczęła się od dyskontowania wczorajszego zachowania globalnych rynków akcji, jednak przed zamknięciem handlu inwestorom udało się zniwelować straty do umiarkowanych poziomów. Powyższe implikuje wg nas lekko pozytywne otwarcie handlu na krajowym rynku akcji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 008,30	-4,64%	-9,70%	-22,18%
WIG20	1 549,74	-4,66%	-10,85%	-27,92%
mWIG40	3 260,51	-5,09%	-8,26%	-16,57%
sWIG80	12 967,34	-4,05%	-7,94%	7,66%
WIG20 USD	394,34	-6,14%	-10,83%	-30,40%
WIG20 TR	2 838,43	-4,66%	-10,70%	-27,49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 271,03	-3,53%	-2,40%	1,25%
Nasdaq C.	11 004,87	-3,73%	-1,01%	22,60%
DAX	11 560,51	-4,17%	-10,18%	-12,74%
CAC40	4 571,12	-3,37%	-5,62%	-23,54%
FTSE250	17 248,91	-1,93%	-0,70%	-21,18%
BUX	32 106,78	-2,69%	-3,15%	-30,33%
IBEX	6 474,40	-2,66%	-4,67%	-32,20%
NIKKEI	23 331,94	-0,37%	0,88%	-1,37%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,153	-1,5 pb	-14,7 pb	-95,4 pb
USA	0,774	0,3 pb	12,0 pb	-114,5 pb
Niemcy	-0,627	-1,1 pb	-10,4 pb	-105,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6316	1,00%	1,03%	8,87%
USD/PLN	3,9423	1,27%	0,31%	3,91%
CHF/PLN	4,3303	1,15%	1,89%	10,40%
GBP/PLN	5,1196	0,95%	1,47%	1,77%
EUR/USD	1,1749	-0,27%	0,72%	4,77%
USD/JPY	104,30	-0,20%	-1,15%	-3,96%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,64	-4,73%	-7,53%	-39,94%
WTI (\$/bbl)	37,39	-5,51%	-7,91%	-38,77%
Złoto (\$/ozt)	1 879,20	-1,71%	-0,16%	23,40%
Miedź (c/lb)	306,40	-0,95%	2,47%	9,55%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
MOBRUK	10,26%	PBG	-28,89%
GROCLIN	3,11%	ZASTAL	-23,08%
GRUPAAZOTY	2,99%	BRASTER	-18,97%
AGORA	2,00%	AIGAMES	-17,24%
LOTOS	1,61%	PCCEXOL	-15,42%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	3454,38	95,38%	4,36%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 28.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	916,32	56 735	-9,09%
ALLEGRO	605,12	46 769	-7,36%
KGHM	225,69	10 696	-2,03%
PKOBP	186,07	24 441	-6,69%
PZU	155,27	22 445	-2,97%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p><b>Komentarz zarządu</b> Budimex szacuje, że dotychczasowy wpływ pandemii na wyniki grupy to nieco ponad 30 mln zł. Przyrost liczby zakażonych pracowników wpływa na destabilizację prac i generuje opóźnienia na kolejnych kontraktach. W kolejnych kwartałach zarząd liczy na stabilizację biznesu i z optymizmem patrzy na rentowność segmentu budowlanego.</p>	
CCC	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>CCC chce przed świętami mieć krótką listę potencjalnych inwestorów dla spółki eobuwie, a na początku roku będą z nimi prowadzone negocjacje.</li> <li>Przychody CCC od początku października do teraz rosną w tempie 16 proc. rok do roku - poinformował prezes CCC Marcin Czyczerski. Liczy, że pomimo dużej dynamiki pandemii w ostatnich dniach do samego końca miesiąca uda się utrzymać wzrosty, zarówno w e-commerce, jak i w sklepach stacjonarnych.</li> </ul>	
Energa	<p><b>Szacunkowe wyniki za Q32020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>EBITDA = 501 mln zł vs. 484 mln zł przed rokiem</li> <li>EBIT = 236 mln zł (2% mniej od konsensusu)</li> <li>Zysk netto = 85 mln zł vs. 103 mln zł przed rokiem i 116 mln zł konsensusu.</li> </ul>	
LPP	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd spółki zakłada, że udział e-commerce w sprzedaży może w tym roku przekroczyć 20%.</li> <li>Grupa nie planuje do stycznia rozmów o czynszach z właścicielami galerii handlowych.</li> <li>Prezes LPP Marek Piechocki liczy, że skala biznesu grupy może w przyszłym roku wzrosnąć do kilkunastu mld zł.</li> </ul>	
mBank	<p><b>Wyniki za Q32020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wynik odsetkowy = 960 mln zł, zgodnie z konsensem</li> <li>Wynik z prowizji = 373 mln zł, vs. 369 mln zł konsensusu</li> <li>Zysk netto = 101 mln zł vs. 99 mln zł konsensusu</li> </ul>	
Mercator Medical	<p><b>Podwyższenie ceny skupu akcji własnych</b> Akcjonariusze Mercator Medical zdecydowali, że skup akcji własnych, do którego zarząd został upoważniony w czerwcu, będzie realizowany po cenie nie niższej niż 1 zł i nie wyższej niż 1.300 zł.</p>	
Orange Polska	<p><b>Wyniki za Q32020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 2793 mln zł vs. 2807 mln zł konsensusu</li> <li>EBITDAaL = 742 mln zł vs. 726,1 mln zł konsensusu</li> <li>Zysk netto j.d. = 53 mln zł vs. 42,4 mln zł konsensusu</li> <li>Baza kart SIM Orange Polska w trzecim kwartale zwiększyła się o 182 tys. netto - na koniec września było to 15,669 mln kart.</li> <li>Spółka planuje w II kw. 2021 roku przedstawić aktualizację strategii.</li> <li>Spółka podtrzymała cel wzrostu EBITDAaL w 2020 roku.</li> </ul>	+
PGNiG	<p><b>Przedłużenie programu emisji obligacji</b> PGNiG zawarł aneks do umowy dotyczącej programu emisji obligacji na kwotę do 5 mld zł wydłużający czas trwania tego programu do 28 października 2025 r.</p>	
PGNiG	<p><b>Szacunkowe wyniki za Q32020</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 6,39 mld zł vs. oczekiwania analityków = 6,33 mld zł.</li> <li>Skonsolidowany wynik EBITDA = 1,33 mld zł (0,8 mld zł przed rokiem) vs. 1,18 mld zł prognoz analityków.</li> <li>Skonsolidowany wynik netto = 120 mln zł (10 mln zł rok wcześniej) vs. 211 mln zł prognoz analityków.</li> </ul>	

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

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



PGNiG	<b>Zmiany w zarządzie</b> Rada nadzorcza PGNiG powierzyła obowiązki prezesa zarządu wiceprezesowi Jarosławowi Wróblowi. Wróbel będzie pełnił obowiązki prezesa do rozstrzygnięcia postępowania kwalifikacyjnego na to stanowisko.	
PKN Orlen	<b>Wyniki za Q32020</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 23918 mln zł vs. 23760 mln zł konsensusu</li> <li>EBITDA LIFO = 2031 mln zł vs. 1820 mln zł konsensusu</li> <li>Zysk netto j.d. = 688 mln zł vs. 561 mln zł konsensusu</li> <li>Wydatki inwestycyjne PKN Orlen w pierwszych III kwartałach 2020 roku wyniosły 5,5 mld zł, a w całym 2020 roku mają sięgnąć 9 mld zł. Catoroczny planowany CAPEX nie zmienił się wobec szacunków po wynikach drugiego kwartału.</li> <li>W IV kwartale 2020 roku modelowa marża downstream, marża petrochemiczna i marża rafineryjna łącznie z dyferencjałem rosła w porównaniu z trzecim kwartałem 2020 roku.</li> <li>PKN Orlen rozpoczął prace nad emisją niezabezpieczonych obligacji o wartości do 1 mld zł z pięcioletnim okresem zapadalności.</li> </ul>	+
swiG80 i inne		+/-
Asseco Eastern Europe	<b>South Wyniki za Q32020</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody = 227,5 mln zł vs. 248 mln zł konsensusu</li> <li>EBITDA = 56,8 mln zł vs. 55,5 mln zł konsensusu</li> <li>Zysk netto j.d. = 31,5 mln zł vs. 28,9 mln zł konsensusu.</li> </ul>	+
Forte	<b>Wyniki szacunkowe za Q32020</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami, skonsolidowane przychody grupy w III kwartale wyniosły 347 mln zł wobec 264 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost r/r o 31%. Prognozy analityków wynosiły 309,8 mln zł.</li> <li>Skonsolidowany zysk operacyjny Forte wyniósł 50 mln zł, wobec 19 mln zł rok wcześniej. Oczekiwania analityków wskazywały na 27,8 mln zł.</li> </ul>	+
Jeronimo Martins	<b>Wyniki za Q32020</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody wzrosły r/r o 2,7% do 4,88 mld euro.</li> <li>EBITDA wyniosła 395 mln euro, co oznacza wzrost r/r o 3,3%</li> <li>Zysk netto wyniósł 115 mln euro, o 11,2% więcej niż przed rokiem</li> </ul>	+
Mangata	<b>Wyniki za Q32020</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>przychody = 137,9 mln zł vs. 149,7 mln zł konsensusu</li> <li>EBIT = 10,9 mln zł vs. 12,8 mln zł z konsensusu</li> <li>zysk netto j.d. = 8,3 mln zł vs. 9,2 mln zł konsensusu</li> </ul>	-



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 29 października 2020</b>		
	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.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>piątek 30 października 2020</b>		
	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.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	NEWAG	Wypłata II rat dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
	PBSFINANSE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PLATYNINW	NWZA ws. zmiany siedziby spółki oraz zmiany firmy spółki.
	PRAGMAFA	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 0,90 zł na akcję.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>poniedziałek 2 listopada 2020</b>		
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
	SKOTAN	NWZA ws. połączenia spółki SKOTAN S.A. z siedzibą w Chorzowie ze spółką SKOTAN-ESTER Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, spółką ALCHEMIA-ESTER Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie i spółką OMEGA 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.
<b>wtorek 3 listopada 2020</b>		
	JWCONSTR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
	RADPOL	NWZA ws. zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz ustalenia zasad i wysokości wynagradzania członków RN.
	TALEX	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,20 zł na akcję.

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





TBULL

NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.

**środa 4 listopada 2020**

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KETY	Wyplata II raty dywidendy dywidendy w wysokości 24 zł na akcję.

**czwartek 5 listopada 2020**

ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
OPTTEAM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
XTPL	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, ustalenia wynagrodzenia wiceprzewodniczącego RN oraz powołania członka RN.

**piątek 6 listopada 2020**

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MWTRADE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 października 2020</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	92,70	93,1	93,4
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	959 tys.	1025 tys.	1011 tys.
	16:30	Szwajcaria	Wystąpienie publiczne szefa SNB (Thomas Jordan)				
<b>Wtorek, 27 października 2020</b>							
	9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	październik	161,2		159,4
	14:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii (r/r)	sierpień	4,70%	4,00%	3,90%
	14:00	USA	Indeks cen nieruchomości - FHFA (m/m)	sierpień	1,50%	0,70%	1,00%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	29	18	21
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	100,9	102,8	101,8
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	4,58 mln brk	1,1 mln brk	0,6 mln brk
<b>Środa, 28 października 2020</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-3,30%		-2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,3 mln brk	1,1 mln brk	-1,0 mln brk
<b>Czwartek, 29 października 2020</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-8,70%	-7,70%	-1,90%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		6,30%	6,30%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		30,80%	-31,40%
	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. (r/r)	październik			-0,20%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
<b>Piątek, 30 października 2020</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień		3,00%	1,00%
	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%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			0,00%
	9:00	Hiszpania	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		13,50%	-17,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		3,20%	3,20%
	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	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik		-0,30%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		8,20%	8,10%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		58,7	62,4
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	październik		81,2	80,4





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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
- Sprzedż 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>

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>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@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 Inwestycyjnych	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 Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Damian Sienko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@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 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 BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<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.