



KOMENTARZ PORANNY

2021-10-29 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł na warszawskiej giełdzie kontynuację ruchu korekcyjnego. Szeroki WIG stracił 0,22%, przy relatywnej słabości segmentu blue chipów (WIG20 -0,51%) i siłe mWIGu (0,58%). Wśród największych spółek uwagę inwestorów zwracał powrót negatywnego sentymentu w wypadku spółki Mercator Medical, której akcje potaniały w dniu wczorajszym o 6,32%. Silne spadki notował także Tauron (-4,09%), Allegro (-2,98%) i CD Projekt oraz PGNiG, które straciły po 2,92%. Łącznie w całym indeksie WIG20 przecenie uległo 11 z 20 spółek. Z sektorowego punktu widzenia liderem wzrostów w czwartek był WIG-Informatyka, który zyskał aż 1,28%. W dalszym ciągu dobrze radzi sobie sektor bankowy – WIG-Banki wzrósł o 0,6%. Powyższy subindeks jest bliski osiągnięcia nowych historycznych maksimów, czemu sprzyjają rynkowe oczekiwania względem cyklu podwyżek stóp procentowych przez RPP oraz dobre solidne wyniki podmiotów z sektora. Z drugiej strony w dniu wczorajszym słabo wypadł WIG-Leki (-2,04%) i WIG-Paliwa (-1,92%).

Z globalnego punktu widzenia przy ocenie dnia wczorajszego należy zwrócić uwagę na dwa wydarzenia. Po pierwsze w czwartek posiedzenie miał Europejski Bank Centralny. Nie przyniosło ono wielu istotnych zmian na rynku. Prezes EBC Lagarde uprzedziła część grudniowej debaty, ogłaszając, że spodziewa się, iż Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) zakończy się zgodnie z planem w marcu przyszłego roku. Nie wspomniała natomiast czy EBC planuje wprowadzić w to miejsce nowy program, tak jak wcześniej było wspomniane. Co pozostaje dla rynków kluczowe, odsunęła ona natomiast perspektywę podwyżki stóp procentowych w przyszłym roku wskazując, iż EBC ma obecnie ograniczone możliwości walki z wzrostem inflacji, chociaż właśnie to inflacja aktualnie znajduje się w centrum uwagi banku centralnego.

Po drugie w dniu wczorajszym opublikowano wstępne dane o dynamice wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych w III kw. br., która wyniosła 2% kw/kw w ujęciu zannualizowanym wobec 6,7% w II kw. Powyższe sprawiło, iż to Nasdaq 100 reprezentujący spółki technologiczne, czyli mniej narażone na spadek dynamiki wzrostu gospodarczego, był lepszy od S&P 500 i rosnąc 1,15% osiągnął nowe najwyższe maksimum w historii.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Aktualnie jednym z najważniejszych czynników oddziaływujących na sentyment na rynkach akcji pozostaje trwający w Stanach Zjednoczonych sezon wyników spółek za III kwartał, który jak do tej pory w dużej mierze sprzyjał kupującym. Jednakże po zakończeniu wczorajszej sesji w Stanach Zjednoczonych swoje wyniki podały m.in. Apple i Amazon, które okazały się być poniżej oczekiwań, co widocznie przekłada się dzisiaj na notowania kontraktów terminowych na indeksy w godzinach porannych. Kontrakty na S&P 500 i DAX30 tracą ponad 0,5%, co sugeruje również negatywne otwarcie w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	73 217,44	-0,22%	5,44%	28,40%
WIG20	2 392,67	-0,51%	5,14%	20,60%
mWIG40	5 663,03	0,58%	8,87%	42,40%
sWIG80	21 366,94	0,18%	1,57%	32,70%
WIG20 USD	605,07	0,33%	5,64%	13,60%
WIG20 TR	4 479,42	-0,51%	5,17%	23,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 596,42	0,98%	5,60%	22,40%
Nasdaq C.	15 448,12	1,39%	6,20%	19,90%
DAX	15 696,33	-0,06%	2,94%	14,40%
CAC40	6 804,22	0,75%	4,58%	22,60%
FTSE250	23 199,87	0,12%	0,31%	13,20%
BUX	53 766,44	-1,85%	4,51%	27,70%
IBEX	9 025,80	0,60%	2,92%	11,80%
NIKKEI	28 892,69	0,25%	-2,21%	5,28%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,845	-1,5 pb	74,4 pb	161,9 pb
USA	1,582	3,0 pb	3,6 pb	66,6 pb
Niemcy	-0,141	-	9,9 pb	43,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6205	0,00%	-0,34%	1,28%
USD/PLN	3,9552	-0,68%	-0,31%	5,91%
CHF/PLN	4,3381	0,01%	1,53%	2,80%
GBP/PLN	5,4564	-0,29%	1,57%	6,86%
EUR/USD	1,1682	0,69%	-0,02%	-4,37%
USD/JPY	113,57	-0,22%	1,85%	9,95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83,66	-0,25%	6,78%	61,50%
WTI (\$/bbl)	82,81	0,18%	9,99%	70,70%
Złoto (\$/ozt)	1 802,60	0,21%	3,75%	-4,88%
Miedź (c/lb)	443,85	1,12%	4,52%	26,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.10.2021

WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	39,80%	PGFGROUP	-11,52%
IFCAPITAL	20,73%	IZOBLOK	-8,61%
IFIRMA	15,92%	BUMECH	-6,80%
CFI	14,10%	MERCATOR	-6,32%
COALENERG	10,64%	AGROTON	-6,15%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1053,85	60,40%	39,02%

NAJWIĘKSZE OBROTY 28.10.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	114,10	6 316	-1,84%
ALLEGRO	102,54	12 158	-2,98%
PKOBP	74,63	3 527	0,97%
CDPROJEKT	64,82	5 345	-2,92%
KGHM	64,17	4 162	-0,32%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco South Eastern Europe**Portfel zamówień Asseco SEE na 2021 rok wyższy o 9 proc.**

Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2021 rok ma wartość 231,8 mln euro, czyli jest o 9 proc. wyższy rok do roku. Firma podaje również wartość portfela zamówień liczoną według tzw. pierwszej marży, czyli przychodów bez kosztów podwykonawstwa. Liczony w ten sposób portfel na 2021 rok ma wartość 169,2 mln euro, o 13 proc. więcej rok do roku. Portfel zamówień Asseco SEE na czwarty kwartał 2021 roku jest o 4 proc. wyższy rok do roku i sięga 60,3 mln euro. Wzrost portfela według pierwszej marży wynosi 10 proc. (42,6 mln euro). Portfel w Payten - segmencie odpowiadającym za obsługę płatności - na 2021 rok ma wartość 110,5 mln euro, co oznacza wzrost 12 proc. rok do roku. Wartość zleceń na czwarty kwartał to 28,9 mln euro, czyli o 22 proc. więcej niż przed rokiem. W zakresie rozwiązań bankowych i dedykowanych wartość zamówień na 2021 rok liczy 121,3 mln euro i jest o 6 proc. wyższa niż rok wcześniej. Portfel segmentu na IV kw. to 31,3 mln euro, o 8 proc. mniej niż w analogicznym okresie 2020 r.

Grupa Azoty**Grupa Azoty w strategii zakłada 2,7 mld zł nakładów na projekty zielone i dekarbonizacyjne**

Grupa Azoty w strategii do 2030 zakłada uruchomienie projektu "Zielone Azoty", którego celem będzie dekarbonizacja i zmniejszenie emisyjności instalacji grupy oraz wdrożenie rozwiązań w obszarze OZE. Grupa rozważa wejście w segment energetyki wiatrowej oraz małych reaktorów SMR. Nakłady inwestycyjne na projekty „zielone” i dekarbonizacyjne wyniosą blisko 2,7 mld zł.

Grupa Azoty**Szacunkowe wyniki za III kwartał 2021 roku**

Skonsolidowany wynik EBITDA Grupy Azoty w trzecim kwartale 2021 roku wyniósł 300 mln zł, a przychody 3,882 mld zł. Przed rokiem EBITDA wyniosła 250 mln zł, a przychody 2,416 mld zł. Szacowany zysk operacyjny w trzecim kwartale 2021 r. wyniósł 107 mln zł, a zysk netto sięgnął 14 mln zł, w porównaniu do 41 mln zł zysku netto i 62 mln zł EBIT rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA grupy sięgnie 169,8 mln zł, a przedział oczekiwań analityków wynosił od 148,6 do 216 mln zł. Przychody spodziewane były na poziomie 3,785 mld zł (przedział 3,382-4,424 mld zł). Konsensus zakładał stratę EBIT na poziomie 27,1 mln zł (przedział oczekiwań od 55,7 mln zł straty do 24 mln zł zysku). Z kolei wynik netto zakładał 25,4 mln zł straty (przedział od 46,2 mln zł straty do 16,8 mln zł zysku).

Grupa Azoty**Grupa Azoty nadal nie obniża produkcji**

Na chwilę obecną Grupy Azoty nie zdecydowała się na ograniczenie produkcji nawozów. Jednak nie wyklucza takiej decyzji w przyszłości, jeśli ceny gazu będą nadal wyraźnie rosły.

Lotos**Zysk netto Grupy Lotos w III kw. wyniósł 810 mln zł**

Zysk netto Grupy Lotos w trzecim kwartale 2021 roku wyniósł 810 mln zł i był zgodny z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę. Rok wcześniej zysk netto grupy wyniósł 249,3 mln zł. Przychody grupy w trzecim kwartale wyniosły 9,2 mld zł wobec 5,36 mld zł rok wcześniej. Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w trzecim kwartale wyniosła 1,15 mld zł wobec 433,2 mln zł przed rokiem. Raportowany zysk EBIT w trzecim kwartale sięgnął 1,18 mld zł wobec 194,1 mln zł przed rokiem. Na wynik składa się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu w wysokości 992,8 mln zł, zysk operacyjny segmentu wydobywczego 194,9 mln zł oraz korekty konsolidacyjne w wysokości -10,4 mln zł. Raportowana EBITDA w trzecim kwartale wynosi 1,43 mld zł, a przed rokiem EBITDA wyniosła 453 mln zł. Po trzech kwartałach 2021 roku wynik operacyjny grupy wynosi 3,08 mld zł, a zysk netto 2,22 mld zł. Przychody grupy po trzech kwartałach wynoszą 22,48 mld zł wobec 15,7 mld zł przed rokiem. Oczyszczony wynik EBITDA grupy za 9 miesięcy 2021 roku wynosi 2,751 mld zł. Dług finansowy na 30 września osiągnął 3,29 mld zł i jest niższy o 785,3 mln zł w stosunku do końca grudnia 2020 roku, głównie na skutek spłaty celowych kredytów inwestycyjnych. Dług netto wyniósł 1,58 mld zł wobec 1,93 mld zł na koniec 2020 roku. Wskaźnik długu netto do zysku oczyszczonego EBITDA LIFO na 30 września 2021 roku wyniósł 0,5x – co stanowi spadek o 0,9x w stosunku do 31 grudnia 2020 roku..

PGNiG**PGNiG złożyło do Gazpromu wnioski o obniżenie ceny w kontrakcie jamalskim**



	<p>PGNiG złożył do Gazpromu pismo modyfikujące wniosek z listopada 2020 r. o zmianę ceny gazu dostarczanego w ramach umowy kupna-sprzedaży gazu ziemnego (tzw. kontrakt jamalski) w kierunku jej obniżenia tak, aby w procesie renegocjacji mogła zostać uwzględniona aktualna sytuacja rynkowa.</p>	
PKN Orlen	<p>Komentarz wiceprezesa Orlenu Janusza Szewczaka ws. Lotosu Rozmowy PKN Orlen z potencjalnymi partnerami w związku z planowanym połączeniem z Grupą Lotos trwają, ale nie są łatwe w obecnych warunkach makroekonomicznych. Szewczak podtrzymał, że Orlen ma przekazać KE decyzje dot. środków zaradczych do 14 listopada. To warunek zgody na fuzję płockiego koncernu z Lotosem.</p>	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen nie rozmawia z OMV na temat zakupu aktywów w Rumunii PKN Orlen nie prowadzi rozmów z austriackim OMV na temat zakupu od niego aktywów w Rumunii - poinformował Robert Śleszyński, dyrektor M&A w PKN Orlen, dementując publikację austriackiego dziennika Kurier, że Orlen może rozważać złożenie oferty zakupu od OMV udziałów w spółce Petrom. Petrom to rumuńska spółka paliwowa kontrolowana przez austriacki OMV.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Erbud	<p>Erbud planuje skup akcji własnych za 50 mln zł Zarząd Erbudu zaproponował Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały dotyczącej skupu akcji własnych na co trafić ma 50 mln zł. Cena nabycia jednej akcji ma być nie niższa niż 350 zł. Celem nabycia akcji własnych ma być ich umorzenie i następnie obniżenie kapitału zakładowego spółki.</p>	
iFirma	<p>iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,17 zł na akcję iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,17 zł na akcję. Wypłata dotyczy trzeciego kwartału 2021 roku. Dzień, według którego ustalono uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 19 listopada, natomiast jej wypłata nastąpi 26 listopada 2021 roku. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 1,09 mln zł. Spółka podała, że łączna kwota zaliczek za 2021 wynosi 34 gr i stanowi prawie 65 proc. wyniku netto.</p>	
Mennica Polska	<p>Zysk netto Mennicy Polskiej wzrósł po trzech kw. do 84,1 mln zł Mennica Polska zwiększyła zysk netto po trzech kwartałach 2021 roku do 84,1 mln zł z 9,7 mln zł rok wcześniej. EBITDA wzrosła w tym okresie do 92,3 mln zł z 45,5 mln zł. Przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach br. zwiększyły się o ponad 50 proc. do 941,7 mln zł.</p>	
Mostostal Zabrze	<p>Szacunkowe wyniki za III kwartał 2021 roku Mostostal Zabrze szacuje, że odnotował w III kw. 2021 roku 4,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 203,4 mln zł. Na koniec października 2021 r. wartość backlogu grupy wynosi 1.008,8 mln zł. Zgodnie z szacunkami, zysk z działalności operacyjnej wyniósł w III kw. 8,2 mln zł, a zysk brutto 6,6 mln zł. Dla porównania, w trzecim kwartale 2020 r. Mostostal Zabrze miał 151,2 mln zł przychodów, 5,8 mln zł EBIT oraz 2,9 mln zł zysku netto. Na koniec października 2021 r. szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 288,8 mln zł, co wraz z backlogiem stanowi 1.297,6 mln zł. łącznie w okresie styczeń-wrzesień Mostostal Zabrze miał - według szacunków - 569,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, 23,9 mln zł EBIT, 17,9 mln zł zysku brutto i 12,2 mln zł zysku netto.</p>	
ZE PAK	<p>ZE PAK uruchomił farmę fotowoltaiczną w Brudzewie Farma fotowoltaiczna ZE PAK w Brudzewie o mocy 70 MWp rozpoczęła działalność. Wartości inwestycji wyniosła 163,8 mln zł netto. Jednym z odbiorców prądu będzie m.in. Grupa Polsat Plus.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 29 października 2021		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BCHEESE	Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy małych inwestorów i w transzy dużych inwestorów.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	NEWAG	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	OAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	POLTREG	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	PRAIRIE	Publikacja raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
wtorek 2 listopada 2021		
	BOOMBIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
	FASING	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	IFCAPITAL	ZWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia raportu rocznego za rok obrotowy 2020/2021 oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji bonusowej akcji.
	SANTANDER	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 0,0485 euro na akcję.
środa 3 listopada 2021		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BOOMBIT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2021, w wysokości 0,24 zł na akcję.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MEDIACAP	Początek I fazy zapisów na sprzedaż akcji po 3,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego.
	PROVIDENT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	TALEX	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję.
czwartek 4 listopada 2021		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	DIGITREE	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji członka RN oraz stwierdzenia wygaśnięcia mandatu członka RN, zmiany w składzie RN, zmiany statutu, przyjęcia aktualizacji Regulaminu Walnego Zgromadzenia i Regulaminu Rady Nadzorczej.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

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

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



POLICE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
PROCAD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Jarosław Jarzyńskiego, Janusza Szczęśniaka, Pawła Kowalskiego, Macieja Horeczego.
SKOTAN	NWZA ws. zmiany uchwały nr 18 ZWZ z dnia 31 maja 2021 r. oraz zmiany statutu.

piątek 5 listopada 2021

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PROCAD	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 października 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	97,7	97,8	98,9
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,60%	5,70%	5,80%
Wtorek, 26 października 2021							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	800 tys.	755 tys.	740 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	113,8	108,9	109,8
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	12	4	-300,00%
Środa, 27 października 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	90,00%	-40,00%	40,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	11,60%		10,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień	-0,40%	-1,00%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,27 mln brk	1,6 mln brk	-0,43 mln brk
Czwartek, 28 października 2021							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	-0,60%	-2,40%	-3,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik	5,40%	5,40%	5,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik	118,6	117	117,8
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	13,30%		11,60%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik	4,50%	4,40%	4,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.	2,00%	2,70%	6,70%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.	1,60%		12,00%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.	5,70%		6,20%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.	4,50%	4,50%	6,10%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	281 tys.	291 tys.	291 tys.
Piątek, 29 października 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień	-5,40%	-3,20%	-3,60%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	3,00%	2,10%	1,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		2,50%	2,20%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			-0,90%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		2,20%	1,60%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		2,40%	9,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		6,40%	5,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		3,50%	14,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	październik		3,70%	3,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		64,1	64,7

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększeniu wydatków państwa i/lub zmniejszeniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszeniu wydatków państwa i/lub zwiększeniu 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:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@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
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- 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 dotoczyło 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank.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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.