



# KOMENTARZ PORANNY

2021-11-04 08:32



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

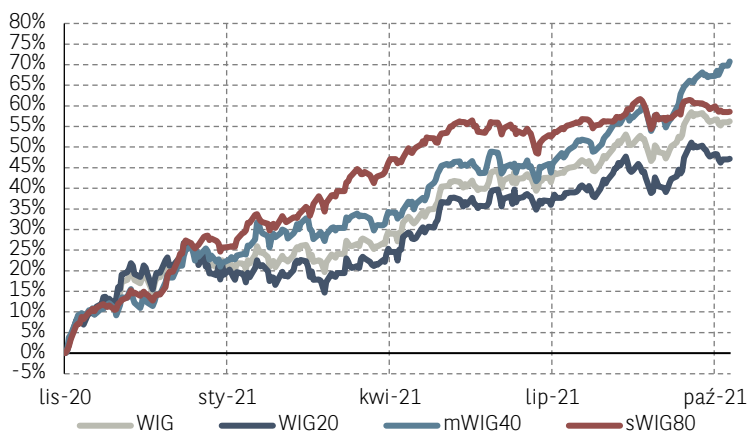
Środa na rynkach stała pod znakiem posiedzeń banków centralnych. Oczy inwestorów na całym świecie zwrócone były na komunikat po posiedzeniu Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych oraz konferencję prezesa Jerome Powella, natomiast w kraju głównym wydarzeniem była decyzja Rady Polityki Pieniężnej i konferencja prezesa Adama Glapińskiego. RPP podjęła decyzję o podwyższeniu stopy referencyjnej NBP o 0,75 pkt. proc. do poziomu 1,25%. Rada tym samym po raz kolejny zaskoczyła inwestorów, gdyż rynkowy konsensus oraz kontrakty na stopę procentową zakładały podwyżkę o 0,50 pkt. Jak podano w komunikacie po posiedzeniu, z jednej strony podwyższona inflacja wynika w głównej mierze z oddziaływania czynników niezależnych od krajowej polityki pieniężnej, (m.in. wyższych cen surowców energetycznych i żywnościowych na rynkach światowych, podwyżek cen energii elektrycznej i opłat za wywóz śmieci oraz globalnych zaburzeń w transporcie i funkcjonowaniu łańcuchów dostaw), to z drugiej strony na wysoką dynamikę cen oddziałuje także trwające ożywienie gospodarcze, co przy korzystnej sytuacji na rynku pracy tworzy ryzyko utrwalenia podwyższonej inflacji w dłuższym terminie. RPP zdecydowała się więc na podwyżkę stopy procentowej aby ograniczyć to ryzyko. Zwracamy uwagę, iż podwyżka stóp procentowych w Polsce będzie miała wpływ na dalszy wzrost rentowności obligacji skarbowych, a w dłuższym horyzoncie na wyższe oprocentowanie depozytów. W przypadku obligacji już notowanych na rynku wtórnym oznacza to jednak spadek ich cen. Z drugiej strony decyzja ta będzie miała pozytywny wpływ na wyniki i notowania sektora bankowego na GPW. Wczorajsze spadki indeksu WIG-Banki o 3,47% traktujemy obecnie jako realizację zysków. Zwracamy uwagę, iż wyższy indeks w ciągu roku wzrósł o 200%, co sprzyja redukcji pozycji. Niemniej jednak w średnim i długim terminie podtrzymujemy pozytywne nastawienie do sektora.

W wyniku znaczącego spadku notowań podmiotów z sektora bankowego w ostatniej godzinie sesji, WIG20 zakończył dzień z wynikiem -1,14%, a cały WIG z spadkiem o 1,08%. Miało to miejsce w obliczu relatywnie spokojnych sesji na DAX30 (+0,03%) i S&P 500 w trakcie trwania sesji europejskiej. Ostatecznie dzień w USA zakończył się w dużo bardziej optymistycznych nastrojach niż miało to miejsce we wcześniejszych godzinach za sprawą gębszej komunikacji ze strony Fed. Pomimo oczekiwanego przez rynek, a ogłoszonego wczoraj, redukcji programu skupu aktywów, Fed wskazuje na odległą perspektywę podwyżek stóp procentowych, przejściowy charakter inflacji jak i dalszą przestrzeń do poprawy na rynku pracy. Powyższe przelożyło się na jednoznaczny spadek oczekiwań względem podwyżek stóp procentowych, co pozwoliło inwestorom na rynku akcji na osiągnięcie nowego historycznego maksimum na indeksie S&P 500 (+0,65%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W Azji indeksy w większości kończą notowania na plusach. W Europie przed startem rynku kasowego obserwujemy wzrost kontraktów na niemiecki DAX30 o ponad 0,5% i tym samym wybiecie historycznych maksimów, co może w dniu dzisiejszym przyciągać uwagę inwestorów na rynku europejskim. Powyższe pozytywnie powinno przelożyć się na sentyment na krajowym parkiecie, lecz wciąż kluczowe pozostanie w tym wypadku krótkoterminowe nastawienie względem sektora bankowego.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	72 975,13	-1,08%	2,40%	27,97%
WIG20	2 380,11	-1,14%	1,80%	19,97%
mWIG40	5 670,33	-1,34%	5,79%	42,60%
sWIG80	21 279,66	-0,28%	0,01%	32,20%
WIG20 TR	4 455,90	-1,14%	1,83%	22,63%
MSCI POLAND	1 576,87	-1,33%	2,28%	20,26%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 660,57	0,65%	8,37%	24,08%
Nasdaq C.	16 144,50	1,08%	11,56%	25,26%
DAX	15 959,98	0,03%	6,14%	16,34%
CAC40	6 950,65	0,34%	7,30%	25,21%
FTSE250	23 116,97	-0,10%	2,04%	12,83%
BUX	54 914,54	0,67%	3,16%	30,60%
IBEX	9 030,80	-0,82%	2,72%	11,85%
NIKKEI	29 794,37	0,93%	3,56%	8,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,994	12,6 pb	77,2 pb	175,8 pb
USA	1,593	-1,1 pb	11,4 pb	68,0 pb
Niemcy	-0,167	0,1 pb	4,7 pb	40,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5804	0,03%	0,31%	-0,43%
USD/PLN	3,9567	-0,28%	-0,08%	-5,65%
CHF/PLN	4,3324	-0,12%	-1,30%	-2,59%
GBP/PLN	5,4058	-0,12%	-0,49%	-5,62%
EUR/USD	1,1576	-0,31%	-0,39%	-5,24%
USD/JPY	114,2400	-0,20%	-2,90%	-9,62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81,86	-0,16%	0,74%	58,03%
WTI (\$/bbl)	80,46	-0,49%	3,66%	65,83%
Złoto (\$/ozt)	1 775,00	0,29%	0,31%	-6,50%
Miedź (c/lb)	436,15	0,94%	2,90%	23,94%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		03.11.2021	
WZROSTY		SPADKI	
IZOBLOK	40,50%	PLAZACNTR	-13,45%
MFO	20,26%	BUMECH	-8,20%
MILKILAND	10,39%	GETINOBLE	-7,55%
NOVITA	9,06%	MILLENNIUM	-7,52%
BOWIM	7,50%	BOS	-6,75%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1335,60	38%	47%

NAJWIĘKSZE OBROTY				03.11.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PEKAO	207,99	8 242	-2,34%	
PKOBP	166,42	9 615	-3,51%	
ALLEGRO	89,87	10 996	-1,49%	
PKNORLEN	77,90	5 098	-0,62%	
CDPROJEKT	71,03	4 577	0,10%	

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



## WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	<p><b>Asbis wypłaci zaliczkę na poczet dywidend za '21</b> Rada dyrektorów Asbis Enterprises zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 0,20 USD na akcję, czyli łącznie 11,1 mln USD. Dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do dywidendy został ustalony na 18 listopada, a dzień jej wypłaty na 2 grudnia 2021 roku.</p>	
ING BSK	<p><b>Zysk netto grupy ING BSK w III kw. wyniósł 638,4 mln zł</b> Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w trzecim kwartale 2021 roku wzrósł do 638,4 mln zł z 440,2 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 14 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 557,9 mln zł. Oczekiwania dziesięciu biur maklerskich co do wyniku netto za trzeci kwartał wahały się od 522 mln zł do 581 mln zł. Odpisy (razem z kosztami ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych w wysokości 0,4 mln zł) wyniosły w trzecim kwartale 80,4 mln zł i były 31 proc. niższe od oczekiwań analityków na poziomie 116,3 mln zł (przedział oczekiwań wynosił 89-140 mln zł). Wynik odsetkowy banku w trzecim kwartale wyniósł 1.236,7 mln zł i okazał się 2,4 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 1.207,7 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.186 - 1.226 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 484,2 mln zł i był 5 proc. powyżej szacunków rynku w wysokości 460,9 mln zł (oczekiwania wahały się od 448 mln zł do 473 mln zł). Koszty działania banku wyniosły 694,2 mln zł i były zgodne z konsensusem na poziomie 701,4 mln zł.</p>	+
Kruk	<p><b>Zysk netto Kruka w III kw. wyniósł 169,8 mln zł</b> Zysk netto Kruka w trzecim kwartale 2021 roku wyniósł 169,8 mln zł i był o 215 proc. wyższy niż przed rokiem. Zysk okazał się o 27 proc. wyższy od konsensusu PAP na poziomie 133,7 mln zł. Po trzech kwartałach 2021 roku zysk netto grupy Kruk wyniósł 565 mln zł, czyli ponad 16-krotnie więcej niż przed rokiem. Spłaty z portfeli nabytych wyniosły 1.615 mln zł i były wyższe o 20 proc. rdr. EBITDA gotówkowa po trzech kwartałach wyniosła 1151 mln zł, więcej o 26 proc. rdr. W trzech kwartałach 2021 Grupa Kruk osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 1.341 mln zł, tj. o 66 proc. więcej rdr. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 1.208 mln zł, co stanowi wzrost o 79 proc. rdr. Kruk podał, że wpływ na to miały wyższe niż planowane spłaty z portfeli oraz pozytywna aktualizacja prognozy wpływów w łącznej wysokości 224 mln zł, w porównaniu do minus 203 mln zł z trzech kwartałów 2020 r. Odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosły łącznie w trzech kwartałach 2021 roku 271 mln zł wobec 160 mln zł rok wcześniej.</p>	+
mBank	<p><b>mBank przygotowuje się do przeprowadzenia pilotażu ugód w sprawie kredytów CHF</b> mBank przygotowuje się do przeprowadzenia pilotażu ugód w sprawie kredytów CHF, obecnie pracuje zarówno nad ugodami w formule zaproponowanej przez Przewodniczącego KNF, jak i nad własnym, alternatywnym rozwiązaniem.</p>	
Pekao	<p><b>Zysk netto grupy Pekao SA w III kw. '21 wyniósł 630,8 mln zł</b> Zysk netto grupy Banku Pekao SA w trzecim kwartale 2021 roku wzrósł do 630,8 mln zł z 370,9 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 618,9 mln zł. Oczekiwania 9 biur maklerskich co do zysku netto za III kwartał wahały się od 605 mln zł do 638 mln zł. Po trzech kwartałach 2021 roku zysk netto grupy Banku Pekao wzrósł do 1,48 mld zł z 916,6 mln zł rok wcześniej. Wynik odsetkowy banku w III kwartale wyniósł 1.387,1 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.366,5 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.360 - 1.373 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 15 proc. rdr i 4 proc. kdk. Wynik z prowizji wyniósł 703,7 mln zł i był 2,5 proc. wyższy od szacunków rynku, który spodziewał się 687,4 mln zł (oczekiwania wahały się od 679 mln zł do 700 mln zł). Wynik prowizyjny wzrósł 18 proc. rdr i 5 proc. w ujęciu kwartalnym. Odpisy wyniosły w okresie trzeciego kwartału 2021 roku 178,1 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 8 proc. niższych odpisów na poziomie 164,4 mln zł (przedział oczekiwań od 150 mln zł do 182 mln zł). Odpisy spadły 36 proc. rdr i 7 proc. kdk. Ogólne koszty administracyjne razem z amortyzacją i bez uwzględnienia podatku bankowego wyniosły w III kwartale 926,5 mln zł, czyli były 4 proc. niższe od oczekiwań (959,7 mln zł). Koszty wzrosły 9 proc. rdr i były o 4 proc. niższe niż kwartał wcześniej.</p>	



## PKN Orlen

**Marża downstream PKN Orlen spadła w październiku**

Modelowa marża downstream PKN Orlen spadła w październiku do 8,5 USD na baryłce z 9,6 USD we wrześniu. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła w październiku do 7,9 USD na baryłce z 6,4 USD na baryłce we wrześniu. Dyferencjał Brent/Ural nie zmienił się mdm i wyniósł 2,2 USD na baryłce. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w październiku spadła do 1.186 euro za tonę z 1.267 euro za tonę miesiąc wcześniej. Koncern poinformował, że w październiku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 83,7 USD wobec 74,6 USD we wrześniu. Cracki na dieslu wzrosły w październiku o 38 proc. wobec września do 91 USD/t. Jak podał Orlen, jest to efekt wysokiego popytu w Europie przy ograniczonej dostępności produktów, problemów logistycznych (niski poziom rzeki Ren), a także spadku zapasów w USA i regionie ARA. Cracki na benzynie wzrosły w październiku o 11 proc. mdm do 195 USD za tonę. Jako przyczyny PKN wskazał: wysoki popyt w Europie przy ograniczonej dostępności produktów, zwiększony eksport do Afryki Zachodniej, problemy logistyczne (niski poziom rzeki Ren) oraz spadek zapasów w USA. Cracki na HSFO zmniejszyły się w ubiegłym miesiącu o 11 proc. do minus 175 USD/t. Powodem jest duża podaż HSFO w Europie Północno-Zachodniej i Azji, zmniejszone zapotrzebowanie na paliwo bunkrowe i spadek popytu z Arabii Saudyjskiej (do produkcji energii do klimatyzacji).

## SWIG80 i inne

+/-

## MFO

**MFO szacuje, że zysk netto po III kw. wzrósł do 115 mln**

MFO szacuje, że zysk netto po trzech kwartatach 2021 r. wzrósł do ok. 115 mln zł z 15,6 mln zł przed rokiem. Oznacza to także wzrost o 484,4 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat. Jak podała spółka, przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres styczeń-wrzesień 2021 r. wyniosły 733,8 mln zł, czyli wzrosły o 411,8 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz o 128,7 proc. w stosunku do wartości bazowej, tj. średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat. EBIT wyniósł 144 mln zł (wzrost o 126,2 mln zł rdr oraz o ok. 503 proc. w stosunku do wartości bazowej). Ostateczne dane za trzy kwartały 2021 r. MFO poda 25 listopada 2021 r.

## Photon Energy

**Photon Energy przygotowuje projekt farmy PV i magazynu energii o mocy 300 MW/3,6 GWh w Australii**

Photon Energy przygotowuje w Australii projekt farmy i magazynu energii słonecznej o mocy 300 MW/3,6 GWh wspólnie z RayGen. Projekt zostanie przygotowany na obszarze 1.200 ha w Australii Południowej. Jak podano, ma to być największy dostępny obecnie na świecie magazyn energii. Spółka rozpoczęła proces uzyskania niezbędnych pozwoleń na budowę oraz przyłączenie do sieci i zakłada, że projekt będzie gotowy do budowy do końca 2023 r. Photon Energy przygotowuje już w Australii projekty fotowoltaiczne w oparciu o technologie solarne RayGen, z wykorzystaniem rozwiązań związanych z magazynowaniem energii słonecznej. Firma RayGen zakończyła niedawno proces pozyskania kapitału z emisji akcji serii C o wartości 55 milionów AUD, w którym uczestniczył Photon Energy wraz z AGL Energy, Schlumberger New Energy, Chevron Technology Ventures i Equinor Ventures. Obecnie firma buduje elektrownię magazynową o mocy 4 MW/50 MWh w Carwarp w Australii, która ma zostać ukończona w połowie 2022 r.

## Rafako

**Rafako uzgodniło warunki ugody ze spółką z grupy Tauron w sprawie kontraktu w Jaworznie**

Rafako uzgodniło warunki ugody ze spółką Nowe Jaworzno Grupa Tauron dotyczącej budowy nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III. Rafako zaznacza, że warunki ugody zostały parafowane, natomiast ugoda nie została podpisana. Postanowienia parafowanej ugody dotyczą m.in. zmiany harmonogramu rzeczowo-finansowego oraz ramowego harmonogramu realizacji kontraktu, w tym zmiany terminu ponownej synchronizacji bloku do 29 kwietnia 2022 roku oraz terminu zakończenia okresu przejściowego do 30 października 2022 roku.

## VRG

**Przychody VRG w październiku wyniosły 82,9 mln zł**

Skonsolidowane przychody VRG w październiku 2021 roku wyniosły 82,9 mln zł, co oznacza wzrost o 55,8 proc. rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 804,1 mln zł





i były wyższe rdr o 19,1 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w październiku około 42,1 mln zł i były wyższe rdr o około 51,2 proc. W okresie styczeń-październik w tym segmencie przychody wyniosły około 418,3 mln zł i były wyższe o około 6 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w październiku około 38 mln zł i były wyższe rdr o około 58,8 proc. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 361 mln zł, czyli wzrosła o 39 proc. rdr. Sprzedaż online ukształtowała się w październiku na poziomie 9,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 35,4 proc. Łącznie w okresie styczeń-październik sprzedaż online wyniosła 151,3 mln zł, co oznacza spadek o 4,2 proc. rdr. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w październiku wyniosła około 55,1 proc. i była wyższa rdr o około 0,8 pp. Narastająco od początku roku, marża wyniosła 52,5 proc. i była wyższa o 4 pp. rdr. Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec października wyniosła 52,2 tys. m kw. i była niższa o 1,5 proc. niż rok wcześniej.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

**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.
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
<b>Poniedziałek, 1 listopada 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-2,50%	0,50%	1,20%
	15:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik	60,8	60,5	61,1
<b>Wtorek, 2 listopada 2021</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	53,8	53,0	53,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	61,1	59,6	59,7
<b>Środa, 3 listopada 2021</b>							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik	53,80		53,4
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień	7,40%	7,40%	7,50%
	13:15	USA	Raport ADP	październik	571 tys.	370 tys.	568 tys.
	15:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	66,7	61,5	61,9
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,29 mln brk	1 mln brk	4,27 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad	0-0,25 %	0-0,25 %	0-0,25 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Czwartek, 4 listopada 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	1,30%	2,00%	-7,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			13,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,10%	0,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		285 tys.	281 tys.
<b>Piątek, 5 listopada 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		0,70%	-4,00%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień			1,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	13:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		4,80%	4,80%
	13:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		380 tys.	194 tys.
	13:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik			4,60%





## 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>Stawomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@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>
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 i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## 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 dotrzymano należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<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.