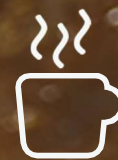




KOMENTARZ PORANNY 2021-11-15 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przypadła na długi weekend w kraju, stąd wydawało się że będzie cechować się ograniczoną zmiennością oraz niskimi obrotami – tak się jednak nie stało. Obroty dla WIG20 przekroczyły 1,2 mld PLN a zakres wahań przekroczył 30 pkt. Indeks poruszał się jednak nadal w kierunku południowym docierając poniżej poziomu 2360 pkt., mimo iż teoretycznie wsparciem dla nastrojów na warszawskim parkiecie powinno być relatywnie dobre zachowanie rynków bazowych we czwartek oraz piątek. Odpływ kapitału z kraju widoczny był także na walucie – notowania EURPLN znalazły się najwyżej od kwietnia, a kurs USDPLN przekroczył poziom 4,05. Wśród sektorów dobrze wypadło górnictwo za sprawą blisko 5,0% zwyżki KGHM z uwagi na odbicie cen miedzi, natomiast słabiej wypadł sektor paliwowy energetyczny.

Obecnie swoje pięć minut mają surowce szlachetne, na czele ze złotem ale również srebro. Notowania wspomnianych kruszców wzrosły w skali tygodnia o odpowiednio 3% i 5% w odpowiedzi na zaskakujące wysokie odczyty inflacji w największych gospodarkach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W bieżącym tygodniu krajowe kalendarium makroekonomiczne będzie dość ubogie – poza inflacją bazową za październik poznamy dane z rynku pracy odnośnie zatrudnienia oraz dynamiki płac w październiku. W globalnym kalendarium warto zwrócić uwagę natomiast na liczne posiedzenia przedstawicieli banków centralnych, w tym Banku Anglii, EBC oraz Fed. Szczególnie komentarze członków Rezerwy Federalnej będą śledzone przez inwestorów w odpowiedzi na zaskakująco wysoki odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych za październik (6,2% vs 5,8% oczekiwane). Wspomniany odczyt jednoznacznie przełożył się na wzrost oczekiwań względem podwyżek stóp procentowych w USA, a to z kolei na wzrost wartości amerykańskiego dolara i niepewność na rynkach akcji w drugiej połowie minionego tygodnia. Notowania EURUSD znalazły się na najniższym poziomie od lipca 2020 roku.

Sytuacja na indeksie WIG20 nie wygląda najlepiej – psychologiczna bariera 2400 pkt. została pokonana, mimo relatywnie dobrych nastrojów na rynkach bazowych. Obecna korekta wynika z przeceny sektorów, które w ostatnich tygodniach wspierały notowania blue chips. Obecnie następnym poziomem wsparcia pozostają okolice 2350 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	72,574.53	-0.30%	-2.51%	27.27%
WIG20	2,358.23	-0.35%	-3.90%	18.86%
mWIG40	5,686.27	-0.26%	1.31%	43.00%
sWIG80	21,357.07	0.20%	-1.13%	32.68%
WIG20 TR	4,414.94	-0.35%	-3.90%	21.50%
MSCI POLAND	1,562.19	-0.49%	-3.58%	19.14%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,682.85	0.72%	4.73%	24.67%
Nasdaq C.	16,199.88	1.04%	6.95%	25.69%
DAX	16,094.07	0.07%	3.25%	17.31%
CAC40	7,091.40	0.45%	5.41%	27.74%
FTSE250	23,557.52	-0.07%	2.49%	14.98%
BUX	52,306.67	-1.44%	-4.49%	24.40%
IBEX	9,080.80	-0.13%	0.93%	12.47%
NIKKEI	29,776.80	0.56%	2.44%	8.50%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2.921	4.9 pb	24.0 pb	168.5 pb
USA	1.549	-1.2 pb	-2.1 pb	63.6 pb
Niemcy	-0.274	-1.5 pb	-10.7 pb	29.5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6342	0.14%	-1.40%	-1.59%
USD/PLN	4.0450	0.19%	-2.63%	-7.71%
CHF/PLN	4.3979	0.06%	-2.99%	-4.05%
GBP/PLN	5.4323	0.15%	-0.30%	-6.08%
EUR/USD	1.1457	0.10%	-1.24%	-6.21%
USD/JPY	113.9500	-0.05%	0.24%	-9.39%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.58	-0.72%	-3.87%	57.49%
WTI (\$/bbl)	80.28	-0.63%	-2.43%	65.46%
Złoto (\$/ozt)	1,858.98	-0.32%	5.17%	-2.07%
Miedź (c/lb)	442.65	-0.52%	-6.41%	25.79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.11.rrrr			
WZROSTY		SPADKI	
PLAZA CENT	13.92%	MOL	-8.83%
LARQ SA	10.42%	ALTUS SA	-7.56%
SKYLINE	10.27%	SATIS GROU	-6.67%
KOMPAP	8.70%	BETACOM	-6.47%
BUMECH	8.49%	ENAP	-5.73%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1485.46	1364.72	1093.61

NAJWIĘKSZE OBROTY 15.11.rrrr			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO.EU	224.45	0	0.93%
PEKAO	183.05	0	-3.35%
KGHM	142.07	0	-1.39%
PKN ORLEN	113.79	0	0.00%
PKOBP	95.27	0	0.00%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnp-paribas.pl
www.bnp-paribas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

PKN Orlen, Lotos

Przełożenie terminu na realizację środków zaradczych przy fuzji PKN Orlen i Grupy Lotos

Komisja Europejska przełożyła termin na realizację środków zaradczych przy fuzji PKN Orlen i Grupy Lotos do 14 stycznia 2022 r. Kompleksowość procesu przy bardzo wymagającym otoczeniu makro wymaga dodatkowego czasu na negocjacje z partnerami. Formalne zakończenie procesu fuzji nastąpi w I półr. 2022 r.

AmRest

Komentarz Zarządu

Grupa AmRest podejmuje działania służące ochronie marż w związku z presją kosztową. Spółka chce w przyszłym roku otworzyć więcej restauracji niż planowane 130 otwarć w tym roku.

"Presja kosztowa jest wyzwaniem. Jak dotąd byliśmy w stanie efektywnie zarządzać kosztami i poprawiać marże pomimo presji kosztowej. (...) Podejmujemy działania, by chronić marże. Naszą przewagą konkurencyjną są skala, zdolności zakupowe i efektywność".

Polimex-Mostostal,
Rafako**Finansowanie Rafako**

- Polimex Mostostal i Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN, według wstępnych warunków umowy inwestycyjnej, mają kupić akcje Rafako należące do PBG i Multaros. Inwestorzy mają również zapewnić Rafako 31 mln zł finansowania
- Wstępne warunki umowy inwestycyjnej stanowią "wyraz intencji stron" i nie mają charakteru wiążącego prawnie.
- Ustalenia dotyczą zakupu, poza zorganizowanym systemem obrotu, 7,67 mln akcji Rafako od PBG oraz 34,8 mln akcji od Multaros Trading Company Limited. Warunkiem jest, by akcje posiadane przez Polimex i FIPP FIZ nie przekroczyły 33 proc. łącznej liczby akcji Rafako.
- Według wstępnych warunków, inwestorzy mają również zapewnić Rafako finansowanie w formie pożyczki, obligacji lub innego podobnego instrumentu, do kwoty 31 mln zł. Środki będą mogły zostać przeznaczone wyłącznie na potrzeby rozwojowe spółki i nie będą mogły zostać przeznaczone na spłatę lub zabezpieczenie istniejącego zadłużenia.
- Wstępne warunki zawierają potencjalne warunki zawieszające transakcję, na które składają się m.in.: uzyskanie satysfakcjonujących wyników badań due diligence Rafako oraz kluczowych projektów prowadzonych przez ten podmiot oraz dokonanie rozliczeń dotyczących kluczowych kontraktów realizowanych przez Rafako. Rafako miałoby również m.in. zawrzeć z bankami-gwarantami porozumienie dotyczące uruchomienia nowego finansowania kredytowo-gwarancyjnego, zwolnić zabezpieczenia z części aktywów oraz umożliwić przepływ środków wynikających z realizacji budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III.

SWIG80 i inne

+/-

Petroinvest

Wniosek o upadłość

Petroinvest "w związku z tragiczną sytuacją finansową" złożył w sądzie w Gdańsku wniosek o ogłoszenie upadłości spółki.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 15 listopada 2021		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. powołania na członka RN.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PGE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	BUMECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CPGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	DADELO	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2021 roku.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	MEDIACAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	NEXITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PRAGMAINK	Wyплата dywidendy 1,77 zł na akcję.
	PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	PURE	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	VENTUREIN	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
wtorek 16 listopada 2021		
	CYFRPLSAT	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat S.A., Reddev Investments Limited oraz Zygmunta Solorza.
	CYFRPLSAT	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby programu nabycia akcji własnych.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

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 MAKLESKIEBiuro 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
www.bnpparibas.pl



DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

środa 17 listopada 2021

TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
ERG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I-III kwartał 2021 roku.
MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

czwartek 18 listopada 2021

ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
OBOCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,24 zł na akcję.
ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



ENAP	Wypłata dywidendy 0,04 zł na akcję.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2021 w wysokości 0,17 zł na akcję.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2021 roku.
MEDIACAP	Zakończenie 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.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
REDAN	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2020/2021.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

piątek 19 listopada 2021

AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 1,24 zł na akcję.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2021 w wysokości 0,17 zł na akcję.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I-III kwartał 2021 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.075 akcji serii D oraz 5.214 akcji serii F.
XTB	NWZA ws. ustanowienia nowej kadencji RN, powołania członków RN, oceny zbiorowej odpowiedzialności RN, zmiany statutu i in.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 listopada 2021							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	-0,80%	-0,20%	0,50%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	3,50%	3,00%	3,10%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	4,90%	3,50%	4,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik		6,80%	5,90%
Wtorek, 16 listopada 2021							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,50%	4,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik		4,50%	4,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad		2,10%	1,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik			0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,80%	-1,30%
Środa, 17 listopada 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		3,90%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik			6,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	październik		4,10%	3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,9 mln brk	1,0 mln brk
Czwartek, 18 listopada 2021							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		21,9	23,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		270 tys.	267 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		0,80%	0,20%
Piątek, 19 listopada 2021							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		0,10%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik		16,30%	14,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,30%	-0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		0,20%	-1,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik		8,80%	8,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik		0,50%	0,60%

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro 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
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 osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "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 bezrobotna - 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 innemu 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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 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, opierając 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.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.

