



KOMENTARZ PORANNY

2021-11-12 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

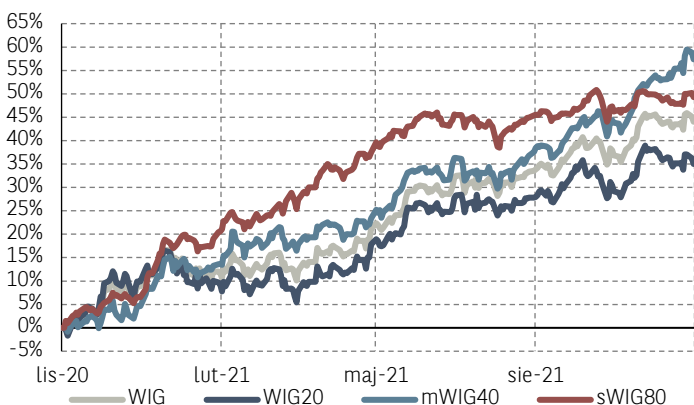
Sesja w środę była trzecią z rzędu na warszawskim parkiecie, która przyniosła spadki na szerokim rynku. WIG stracił 1,09%, na co wpływ miała przede wszystkim przecena akcji notowanych w ramach indeksu WIG20 (-1,19%). Nieznacznie lepiej relatywnie radziły sobie mniejsze spółki, chociaż spadki także nie ominęły mWIG40 (-0,78%) jak i sWIG80 (-0,88%). Wśród blue chipów szczególnie negatywnie wyróżniały się spadające aż o 8,16% JSW jak i tracące 4,11% Asseco Poland. Niemniej jednak to kolejny słaby dzień na notowaniach sektora bankowego przełożył się w największym stopniu na wynikach całego rynku w środę. Indeks WIG-Banki stracił 1,01% i powrócił do minimów z środy ubiegłego tygodnia, czyli poziomów które były notowane tuż po ogłoszeniu decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Najwięcej w środę traciło Millennium spadając o 3,47%, a jedynym bankiem który zakończył dzień po pozytywnej stronie był Getin Noble Bank (+5,85%). Najwięcej na wyniku całego rynku ciążył jednakże spadek PKO BP o 0,97% i Pekao SA o 0,82%. W ostatecznym rozrachunku WIG20 zakończył dzień na najniższym poziomie od miesiąca, wbrew relatywnie dobrym nastrojom na rynkach bazowych.

W Niemczech indeks DAX po wczorajszej sesji znajduje się na historycznych maksimach. W Stanach Zjednoczonych wczorajsza sesja dała neutralny wynik, jednakże ostatnie dni dla inwestorów za oceanem były szczególnie ciekawe. W środę opublikowano odczyt inflacji CPI za październik, która wzrosła do poziomu 6,2% r/r wobec 5,4% we wrześniu i oczekiwania wzrostu do poziomu 5,8%. Powyższe jednoznacznie przełożyło się na wzrost oczekiwań względem podwyżek stóp procentowych w USA, a to z kolei na wzrost wartości amerykańskiego dolara i niepewność na rynkach akcji. Dla krajowych inwestorów jest to widoczne po notowaniach polskiego złotego, który w ostatnich dniach dynamicznie traci, a notowania pary USD./PLN jednoznacznie pokonały ważny poziom oporu na 4,00 zł.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na DAX i S&P 500 nie wskazują na przewagę żadnej ze stron. WIG również nie ma wiele do nadrobienia względem wczorajszej sesji na rynkach bazowych stąd oczekujemy relatywnie neutralnego otwarcia w Warszawie. Zwracamy uwagę na możliwy niższy poziom obrotów w dniu dzisiejszym

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	72 794,96	-1,06%	-2,24%	27,65%
WIG20	2 366,59	-1,19%	-3,69%	19,28%
mWIG40	5 701,12	-0,78%	2,10%	43,37%
sWIG80	21 314,29	-0,88%	-1,82%	32,42%
WIG20 TR	4 430,59	-1,19%	-3,69%	21,93%
MSCI POLAND	1 569,82	-0,99%	-3,86%	19,72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 649,27	0,06%	6,86%	23,78%
Nasdaq C.	16 032,47	0,29%	9,35%	24,40%
DAX	16 083,11	0,10%	6,18%	17,23%
CAC40	7 059,55	0,20%	7,81%	27,17%
FTSE250	23 574,05	0,60%	4,92%	15,06%
BUX	53 073,34	-0,59%	-2,88%	26,22%
IBEX	9 092,20	-0,54%	1,75%	12,62%
NIKKEI	29 609,97	1,13%	4,89%	7,89%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,872	0,8 pb	43,3 pb	163,6 pb
USA	1,563	1,4 pb	-1,4 pb	65,0 pb
Niemcy	-0,231	1,6 pb	-11,0 pb	33,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6342	0,03%	-1,14%	-1,59%
USD/PLN	4,0504	-0,05%	-1,90%	-7,83%
CHF/PLN	4,3917	0,10%	-2,76%	-3,91%
GBP/PLN	5,4129	0,00%	-0,24%	-5,74%
EUR/USD	1,1441	-0,09%	-0,77%	-6,34%
USD/JPY	114,2200	-0,14%	-0,53%	-9,60%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82,15	-0,87%	-1,52%	58,59%
WTI (\$/bbl)	80,93	-0,81%	0,36%	66,80%
Złoto (\$/ozt)	1 858,94	-0,17%	5,61%	-2,08%
Miedź (c/lb)	439,10	-0,19%	1,51%	24,78%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.11.2021

WZROSTY		SPADKI	
INVESTMENT	901,62%	BENEFIT	-11,11%
FEERUM SA	10,89%	SKYLINE	-9,31%
SLEEPZ AG	8,57%	TATRY MOUN	-8,94%
EUROCASH	8,09%	MFO SA	-8,28%
ATLASEST	8,08%	JSW	-8,16%

OBRÓTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1 255		

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



WIG20 i mWIG40

+/-

amRest	<p>Wyniki finansowe za 3Q'21</p> <p>AmRest miał w III kwartale 2021 roku 26,6 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 6,3 mln euro straty rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 21,7 mln euro zysku netto. Przychody grupy wyniosły w trzecim kwartale 2021 r. 533,6 mln euro i były zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami. Zysk operacyjny grupy wyniósł 47 mln euro wobec 15,8 mln euro rok wcześniej i 38,7 mln euro konsensusu. EBITDA wyniosła 107,5 mln euro wobec 79,5 mln euro rok wcześniej. Konsensus zakładał 98,3 mln euro EBITDA. Marża EBITDA wyniosła 20,1 proc. i była wyższa w porównaniu zarówno do marży wypracowanej w pierwszej połowie roku (18,2 proc.), jak i marży w analogicznym okresie przed pandemią, czyli trzecim kwartale 2019 r. (19,9 proc.). Narastająco, po trzech kwartałach 2021 r. AmRest miał 1.378 mln euro przychodów, 28,5 mln euro zysku netto j.d., 261,1 mln euro EBITDA oraz 74,9 mln euro EBIT. Jak podano, EBITDA wygenerowana na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej w trzecim kwartale 2021 r. wyniosła 64,5 mln euro, co oznacza wzrost o 47,9 proc. rdr. W regionie otwartych zostało w tym okresie 15 nowych restauracji.</p>
Energia	<p>Energia miała 692 mln zł EBITDA w III kw. '21,</p> <p>Grupa Energia wypracowała w trzecim kwartale 2021 r. 692 mln zł EBITDA wobec 501 mln zł przed rokiem. Wynik jest zgodny z opublikowanymi wcześniej przez Energeę szacunkami. Zysk netto wyniósł w trzecim kwartale 2021 r. 295 mln zł wobec 85 mln zł zysku przed rokiem, a wynik z działalności operacyjnej grupy wzrósł do 430 mln zł z 236 mln zł w trzecim kwartale 2020 roku. Przychody wzrosły do 3,317 mld zł wobec 3,013 mld zł w analogicznym okresie 2020 roku. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p>
JSW	<p>JSW rozpoczął przekazywanie części zakładu górniczego Jastrzębie III do SRK</p> <p>Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zatwierdził wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa JSW w postaci zakładu górniczego OG Jastrzębie III KWK Jastrzębie-Bzie (ZORG) celem nieodpłatnego zbycia na rzecz Spółki Restrukturyzacji Kopalń. Celem transakcji jest optymalizacja składników majątkowych JSW obejmujących aktywa o charakterze nieprodukcyjnym w związku z planem zaniechania wydobycia w obszarze górniczym "Jastrzębie III", a także redukcja zatrudnienia z wykorzystaniem środków budżetowych.</p>
Kernel	<p>Nikt nie sprzedał akcji Kernela w odpowiedzi na zaproszenie spółki</p> <p>Żaden akcjonariusz nie odpowiedział na ogłoszone przez Kernel Holding zaproszenie do sprzedaży akcji. Pod koniec października Kernel ogłosił skup do 3,575 mln akcji własnych, które odpowiadają 4,43 proc. głosów na WZ spółki. Cena za akcję miała wynieść od 55 do 60 zł. Cena akcji w skupie miała być ustalona w formie tzw. aukcji holenderskiej (licytacja w formie zniżkowej). Zapisy trwały do 9 listopada.</p>
mBank	<p>mBank dołączy do indeksu MSCI Poland po sesji 30 listopada</p> <p>mBank zostanie dodany do listy spółek głównego indeksu MSCI Poland po sesji 30 listopada. mBank będzie jednocześnie wykreślony ze składu "polskiego" indeksu dla małych spółek, z którego usunięty zostanie również Mercator Medical.</p>
Neuca	<p>Neuca zakłada wzrost hurtu leków w '22 o ok. 4 proc.</p> <p>Neuca spodziewa się, że hurtowy rynek leków wzrośnie w IV kw. 2021 roku ok. 4 proc. Podobnej dynamiki spółka oczekuje w 2022 roku. Grupa planuje w 2022 roku dalszy wzrost mierników strategicznych, co powinno przełożyć się m.in. na wzrost udziałów rynkowych i poprawę wyników. Zarząd nie wyklucza kolejnych akwizycji.</p>
PKP Cargo	<p>Szacunki wyników 3Q'21</p> <p>PKP Cargo szacuje, że odnotowało w okresie styczeń-wrzesień 2021 roku 153,5 mln zł skonsolidowanej straty netto i 3.145,9 mln zł przychodów z tytułu umów z klientami. Według szacunków, skonsolidowana EBITDA PKP Cargo wyniosła po trzech kwartałach 2021 r. 392,3 mln zł, a EBIT był ujemny i wyniósł -138,4 mln zł. Masa towarowa wyniosła 75 mln ton. Publikacja raportu za dziewięć miesięcy 2021 roku zaplanowana jest na 24 listopada.</p>

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

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



SWIG80 i inne

+/-

Getin Holding	<p>Getin Holding ma warunkową umowę sprzedaży Idea Bank Ukraina Getin Holding zawarł warunkową umowę sprzedaży 100 proc. akcji Idea Bank Ukraina. Kupującym jest First Ukrainian International Bank. Zarząd liczy, że finalizacja sprzedaży ukraińskich aktywów nastąpi w pierwszym kwartale 2022 r.</p>	
Getin Noble Bank	<p>Getin nie spodziewa się szybkiego dokapitalizowania Getin Noble Bank czeka na decyzję KNF w sprawie aktualizacji programu naprawczego, nie spodziewa się, by do dokapitalizowania doszło jeszcze w 2021 roku. Bank ocenia, że jego rezerwy na portfel kredytów w CHF nie muszą być tak duże jak w innych bankach i podtrzymuje, że ich poziom jest adekwatny.</p>	
Oponeo	<p>Wyniki 3Q'21 Oponeo miało w 3Q'21 242,3 mln zł przychodów wobec oczekiwanych przez rynkowy konsensus 239,5 mln zł. Powyższe przełożyło się na na -2,7 mln zł EBIT i na stratę na poziomie 3,9 mln zł na poziomie zysku netto j.d.</p>	
PCC Rokita	<p>Wyniki 3Q'21 PCC Rokita w 3Q'21 osiągnęła przychody na poziomie 541,9 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 487,7 mln zł. Powyższe przełożyło się na 141,6 mln zł wyniku EBITDA (+4,6% względem oczekiwań) i 76,7 mln zł zysku netto j.d. (+4,4% względem oczekiwań).</p>	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 12 listopada 2021		
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	FON	ZWZA ws. m.in. nierozdzielania zysku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	RAFAMET	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 17,21 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.
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.
	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	Wypłata 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		

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



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.
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.
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.
08OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.

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





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.
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.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 listopada 2021							
Wtorek, 9 listopada 2021							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	31,7	20,2	22,3
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,60%	0,60%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik	8,60%	8,70%	8,60%
Środa, 10 listopada 2021							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,50%	1,40%	0,70%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	październik	13,50%	12,40%	10,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	4,50%	4,50%	4,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	październik	4,60%	4,60%	4,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	0,10%	-0,10%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	październik	0,90%	0,60%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,60%	0,40%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	6,20%	5,80%	5,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	4,60%	4,30%	4,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	267 tys.	265 tys.	271 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,0 mln brk	1,9 mln brk	3,29 mln brk
Czwartek, 11 listopada 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	2,90%	3,00%	3,70%
Piątek, 12 listopada 2021							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		4,70%	11,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-0,50%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	wrzesień		4,20%	5,10%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad		72,2	71,7





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 (narastającego 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.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 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.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 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 wpacony.