



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-11-18 08:10



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja przyniosła kolejny dzień wyhamowania optymistycznych nastrojów. O ile niemiecki indeks DAX zdołał utrzymać się nad kreską (0,23%), to francuski CAC40 zanotował stratę (-0,47%) i obecna sytuacja na rynkach sugeruje zakończenie wzrostów trwających od połowy października. Silniejsza przecena dotknęła polskiego parkietu i indeks WIG20 stracił 1,89%, zatrzymując się tuż nad psychologiczną granicą na poziomie 1700pkt. Zaledwie trzy walory zdołały zanotować zysk, na czele z PGE (4,35%), a cały indeks WIG-Energia zyskał 2,92%. Największe spadki dotknęły LPP (-6,66%) po tym jak byki skapitulowały po nieudanym ataku na poziom 10 000zł w tym tygodniu, co w połączeniu ze stratą CCC na poziomie 4,66%, przełożyło się na niżkę indeksu WIG-Odzież o 5,89%. Drugim pod względem wielkości spadku okazały się być walory KGHM (-6,12%), gdzie po publikacji przeciętnych wyników inwestorzy zdecydowali się na realizację zysków. Przecena nie ominęła także sektora bankowego, którego indeks zniżył o 2,36% i dotarł do poziomu 6000pkt.

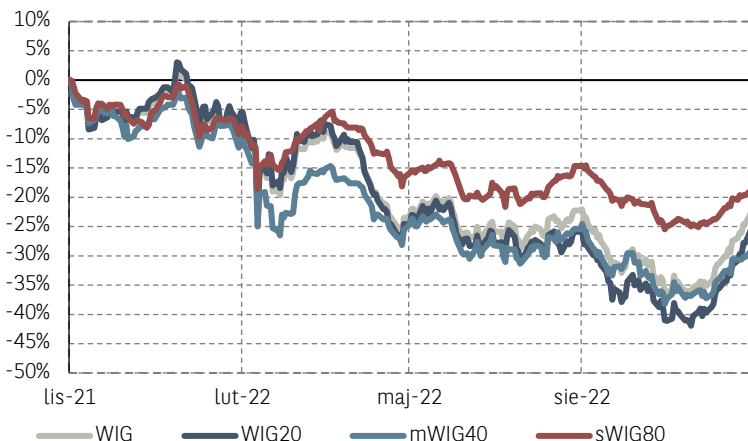
Wraz z wyhamowaniem fazy risk-on mogliśmy obserwować także zatrzymanie przeceny dolara, który w relacji do euro oscylował dzisiaj w zakresie 1,03-1,04. W połączeniu z załagodzeniem incydentu ataku rakietowego na Polskę w środę, takie okoliczności pozwoliły ustabilizować się złotemu w relacji do walut bazowych i kurs EUR/PLN znalazł się w okolicy 4,71, a USD/PLN w 4,54.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadkowe zamknięcia indeksów w Stanach Zjednoczonych - S&P500 (-0,31%), Nasdaq (-0,35%), a także poranna końcówka sesji w Japonii (-0,11%) i poranne kwotowania kontraktów na indeks S&P500 (-0,18%) sugerują nieco minorowe nastroje od rana.

Najważniejszym wydarzeniem makroekonomicznym dzisiejszego dnia będzie publikacja indeksu wskaźników wyprzedających - Conference Board za miesiąc październik o godz. 16:00. Poprzednio indeks osiągnął poziom -0,4%, natomiast obecnie konsensus rynkowy oczekuje odczytu na poziomie -0,3%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54791.43	-1.48%	+16.6%	-20.93%
WIG20	1708.23	-1.89%	+20.8%	-24.65%
mWIG40	3939.24	-0.65%	+8.43%	-25.56%
sWIG80	17105.44	-0.20%	+7.75%	-14.71%
WIG ESG	8946.39	-1.68%	+18.4%	-22.70%
WIG20 USD	374.74	-3.06%	+29.8%	-33.00%
WIG20 TR	3303.52	-1.89%	+20.8%	-22.16%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3946.56	-0.31%	+7.30%	-17.20%
Nasdaq C.	11144.96	-0.35%	+4.39%	-28.76%
DAX	14266.38	+0.23%	+12.8%	-10.19%
CAC40	6576.12	-0.47%	+8.86%	-8.07%
FTSE250	19122.31	+0.05%	+9.25%	-18.56%
BUX	44037.15	-0.54%	+10.5%	-13.18%
IBEX	8040.70	-0.75%	+6.40%	-7.72%
NIKKEI	27899.77	-0.11%	+2.74%	-3.10%
Hang Seng	17965.01	-0.39%	+6.27%	-23.18%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	7.157	+2.20%	-9.94%	+96.7%
USA	3.7520	-0.45%	-6.36%	148,00%
Niemcy	2.009	-0.47%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.70754	+0.04%	-1.67%	+2.58%
USD/PLN	4.53525	-0.10%	-6.56%	+12.4%
CHF/PLN	4.76401	-0.08%	-2.44%	+7.74%
GBP/PLN	5.39872	+0.22%	-1.80%	-1.04%
EUR/USD	1.03799	+0.14%	+5.23%	-8.77%
USD/JPY	139.799	-0.34%	-6.29%	+21.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	89.97	+0.38%	+0.10%	+15.9%
WTI (\$/bbl)	81.98	+0.59%	+0.06%	+9.19%
Złoto (\$/ozt)	1766.85	+0.19%	+6.68%	-3.40%
Miedź (c/lb)	368.98	-0.01%	+9.68%	-17.39%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2022-11-18	
WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG	+8.58%	MFO	-9.28%
COMPREMUM	+8.03%	LPP	-6.66%
R22	+7.17%	MEDINICE	-6.53%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1051,00	144 (38.9%)	169 (45.7%)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Ignacy Budkiewicz  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Auto Partnera	<b>Wyniki za 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto Auto Partnera w III kw. '22 roku wzrósł o 5,3 proc. do 53,7 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 55,4-55,5 mln zł zysku netto w tym okresie.</li> <li>EBITDA grupy wzrosła w trzecim kwartale br. o 15,3 proc. do 84 mln zł. Analitycy spodziewali się 80,7-83,2 mln zł EBITDA.</li> <li>Zysk operacyjny zwiększył się o 14,5 proc. do 75,6 mln zł, podczas gdy przedział oczekiwań analityków wynosił 73,9-75,6 mln zł.</li> </ul>	
Bank Handlowy	<b>Program motywacyjny</b> Bank Handlowy proponuje na NWZ, które odbędzie się 16 grudnia, wprowadzenie programu motywacyjnego opartego o akcje własne. Program ma być realizowany przez trzy lata - od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2025 roku z możliwością przedłużenia.	
CCC	<b>Emisja akcji</b> Akcjonariusze CCC zdecydowali na czwartkowym nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji łącznie do 14 mln akcji z pozbawieniem prawa poboru. Uchwała przewiduje emisję do 13.999.999 akcji imiennych serii L oraz do 9.643.599 akcji na okaziciela serii M, przy czym łącznie wyemitowane ma zostać nie więcej niż 14.000.000 akcji serii L i M. Zgodnie z uchwałą cena emisyjna akcji nowej emisji byłaby ustalona na poziomie 36,11 zł.	
Comarch	<b>Wyniki za 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy Comarch w trzecim kwartale 2022 roku wyniósł 27,2 mln zł, wobec oczekiwanych przez analityków 22 mln zł. Wyższy od oczekiwań (o 16,5 proc.) jest też wynik EBITDA Comarchu.</li> <li>W okresie 9 miesięcy 2022 roku grupa Comarch miała 515,5 mln zł przychodów ze sprzedaży krajowej, o 16,5 proc. więcej rok do roku. Grupa zanotowała m.in. wzrost przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora MSP oraz do sektora publicznego.</li> <li>Rentowność operacyjna wyniosła po trzech kwartałach 10,0 proc., natomiast rentowność netto 5,5 proc.</li> </ul>	+
KGHM	<b>Przegląd strategii</b> Zarząd KGHM będzie chciał dokonać przeglądu strategii spółki – poinformował nowy prezes KGHM Tomasz Zdzikot. Prezes chce, by w ramach projektów inwestycyjnych spółka koncentrowała się na podstawowej działalności.	
Inter Cars	<b>Wyniki za 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto j.d. Inter Cars w trzecim kwartale 2022 roku wzrósł do 218,4 mln zł z 195,8 mln zł zysku przed rokiem. Wynik jest zgodny z średnią prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes na poziomie 215,3 mln zł.</li> <li>Skonsolidowany zysk netto za okres 9 miesięcy 2022 roku wzrósł do 543,3 mln zł z 473,9 mln zł rok wcześniej.</li> <li>EBITDA w III kwartale 2022 roku wyniosła 359,5 mln zł i była o 9 proc. wyższa od konsensusu.</li> <li>EBIT wyniósł w tym okresie 320,9 mln zł i okazał się o 8 proc. wyższy od konsensusu.</li> </ul>	
Neuca	<b>Wyniki za 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Neuca odnotowała w III kw. 2022 roku 76,7 mln zł EBITDA oraz 2,81 mld zł przychodów wobec odpowiednio 78,7 mln zł i 2,55 mld zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA na poziomie 71,5 mln zł oraz 2,82 mld zł przychodów.</li> <li>Zysk operacyjny grupy wyniósł w trzecim kwartale 2022 r. 52,8 mln zł, w porównaniu do 58,9 mln zł rok wcześniej i 48,1 mln zł oczekiwanych przez rynek.</li> </ul>	

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

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

- Zysk netto j.d. ukształtował się na poziomie 25,4 mln zł, wobec 39,9 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk w wysokości 25,2 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 20,2-29,6 mln zł.
- Po trzech kwartałach 2022 r. Neuca miała 8,28 mld zł przychodów, 209,6 mln zł zysku operacyjnego i 278,8 mln zł EBITDA. Zysk netto j.d. wyniósł 122,3 mln zł, a skorygowany zysk netto grupy 143,4 mln zł (+0,4 proc. rdr).

SWIG80 i inne		+/-
<b>Atal</b>	<b>Wyniki za 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Atal odnotowała w III kw. 2022 roku 378 mln zł przychodów i 67,1 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 75,1 mln zł, a przychody ukształtują się na poziomie 370,3 mln zł.</li> <li>• Narastająco, po trzech kwartałach 2022 r., grupa miała blisko 1,254 mld zł przychodów (+22 proc. rdr) oraz 252,4 mln zł zysku netto (+33 proc. rdr). Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 26 proc., a marża netto 20 proc.</li> <li>• W tym okresie Atal przekazał 2.617 lokali mieszkalnych i usługowych.</li> <li>• Od stycznia do października 2022 roku grupa zawarła łącznie blisko 1.845 umów deweloperskich i przedwstępnych. W tym okresie zawarła również niemal 1.862 umów rezerwacyjnych.</li> </ul>	
<b>Captor Therapeutics</b>	<b>Współpraca z Ono Pharmaceutical poprawi płynność</b> Współpraca Captor Therapeutics z Ono Pharmaceutical wzmacnia sytuację płynnościową spółki i nie wyczerpuje jej obecnego potencjału do realizacji wspólnych projektów z innymi podmiotami - poinformował PAP Biznes Radosław Krawczyk, członek zarządu i dyrektor finansowy spółki. Captor szacuje, że dostępne środki finansowe wystarczą spółce minimum do połowy 2024 r.	+
<b>Dębica</b>	<b>Wyniki za 3Q22</b> Firma Oponiarska Dębica w trzecim kwartale 2022 rok miała 3,6 mln zł zysku netto, co oznacza spadek o 10 proc. rdr. Producent opon do samochodów osobowych i ciężarowych, w III kwartale 2022 r. uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 830,8 mln zł i był to wzrost o 51 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. EBIT w III kwartale osiągnął poziom 3,3 mln zł (-55,4 proc.).	
<b>MFO</b>	<b>Szacunki po trzech kwartałach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• MFO szacuje, że zysk netto spółki po trzech kwartałach 2022 r. wyniósł 41,3 mln zł. Oznacza to spadek o 18,17 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat.</li> <li>• Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres styczeń-wrzesień 2022 r. wyniosły 777,627 mln zł, czyli wzrosły o 67,61 proc. w stosunku do wartości bazowej, tj. średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat.</li> <li>• EBIT wyniósł 50,53 mln zł (spadek o 19,37 proc. w stosunku do wartości bazowej).</li> </ul>	
<b>Śnieżka</b>	<b>Wyniki za 3Q22</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto j.d. Śnieżki w trzecim kwartale 2022 r. spadł o 14,3 proc. rdr i wyniósł 19,9 mln zł. Grupa w tym okresie wypracowała 247,6 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 2,8 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 18 mln zł zysku netto j.d. i 230,1 mln zł przychodów.</li> <li>• Zysk EBITDA w trzecim kwartale 2022 r. wyniósł 41 mln zł (wzrost o 2,9 proc. rdr), a zysk EBIT 31,8 mln zł (wzrost o 3,8 proc. rdr). Analitycy oczekiwali zysku EBITDA na poziomie 37,8 mln zł, a zysku EBIT w wysokości 28,3 mln zł.</li> </ul>	+

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

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

- Narastająco, po trzech kwartałach 2022 r., przychody grupy wyniosły 651 mln zł (+0,1 proc. rdr), EBITDA 101,4 mln zł (-1,9 proc. rdr), EBIT 74,1 mln zł (-3,2 proc. rdr), a zysk netto j.d. 39,9 mln zł (-33,2 proc. rdr).

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 18 listopada 2022</b>		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2021 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	IZOLACJA	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I-III kwartał 2022 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
<b>poniedziałek 21 listopada 2022</b>		
	AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	BERLING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	MOLECURE	NWZA ws. utworzenia Programu Motywacyjnego 2022-2025 oraz przyjęcia treści Regulaminu Programu Motyw. 2025 oraz zmiany statutu.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ZREMB	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
<b>wtorek 22 listopada 2022</b>		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

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

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



GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
PHARMENA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2021/2022.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2022 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 listopada 2022</b>							
<b>Wtorek, 15 listopada 2022</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	-0,30%	0,30%	0,90%
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	5,00%	5,10%	6,30%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-0,50%	1,00%	2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,60%	3,50%	3,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.	3,50%	3,00%	5,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	październik	17,90%	17,90%	17,20%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień	-34,40B		-47,3 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-38,7	-54,10	-59,20
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,20%	0,50%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik	8,00%		8,50%
<b>Środa, 16 listopada 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	11,10%	10,50%	10,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	14,80%		15,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik	11,00%	11,00%	10,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	1,30%	0,90%	0,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	-0,10%	0,20%	0,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,4 mln brk	1 mln brk	3,92 mln brk
<b>Czwartek, 17 listopada 2022</b>							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	-19.4	-6	-8.7
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys	220 tys.	225 tys.
<b>Piątek, 18 listopada 2022</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik	3,7%		3,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	3,6%	3,50%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,6%	0,30%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-6,1%		-6,90%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,30%	-0,40%

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

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 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

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## 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 Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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