



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-11-17 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

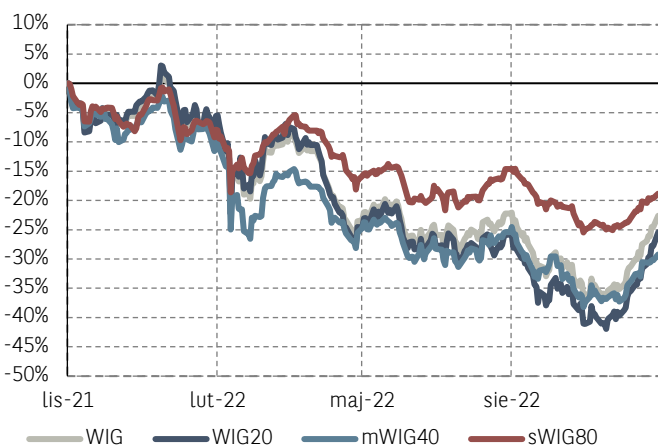
Polska giełda rozważnie podeszła do wydarzeń na granicy i obyło się bez gwałtownych zmian na głównych indeksach. Zdarzenie wtorkowego wieczora nie wprowadziło nastroju realizacji zysków po kilku wzrostowych tygodniach. Trzeba przyznać, że duży wpływ na taki rozwój sytuacji zawdzięczamy czasom w jakich funkcjonowały giełdy, a publikowane były medialne przekazy. Na zakończenie w czwartek WIG20 oddał 1,6 proc., WIG był niżej o 1,37 proc., przy spadku mWIG40 o 1,06 proc. i sWIG80 o 0,37 proc. Obroty przekroczyły 1,22 mld zł, z czego 1,05 mld dotyczył WIG20. W ujęciu sektorowym na minusie było 9 benchmarków, z największą przeceną spółek spożywczych (-4,26 proc.), banków (-2,35 proc.) i górnictwa (-1,71 proc.). Na plusie zameldowały się leki (1,06 proc.), media (1,64 proc.) oraz budownictwo, nieruchomości i motoryzacja ze wzrostami poniżej 1 proc. Wyraźną stratę odnotował kurs holdingu Kernel, który spadł ponad 7% po publikacji słabszych wyników i ujawnionej stracie (na którą również wpłynął odpis z inwestycji w kryptowaluty). Obronną ręką wyszedł również złoty, który nie zanotował większych zmian na wycenie wobec najważniejszych walut. Można podsumować, że reakcja polskiego rynku, była spokojna i obyło się bez gwałtownych zmian.

S&P500 zakończył śródowną sesję spadkiem o 0,83%, schodząc do poziomu 3 958,79 pkt. Nasdaq zaliczył zniżkę o 1,54%, finiszując z wynikiem 11 183,66 pkt. Nieznacznie lepszy był Dow Jones, który spadł około 0,50%

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu rynki poznały wiele odczytów inflacyjnych, które wciąż pokazują rosnący kierunek zmiany cen (np. Wielka Brytania czy Włochy). W czwartek istotnym wydarzeniem makroekonomicznym będą publikacje informacji dotyczących stanu gospodarki USA (tj. indeks Fed z Filadelfii i liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych). Rynki amerykańskie zamknęły sesję na minusie, co przy otoczeniu rosnącej inflacji na świecie, poddaje wciąż pod wątpliwość zasadność wzrostów ostatnich tygodni i uzasadnia możliwą realizację zysków.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55612.11	-1.37%	+18.3%	-19.75%
WIG20	1741.17	-1.60%	+23.1%	-23.19%
mWIG40	3965.01	-1.06%	+9.14%	-25.07%
sWIG80	17140.29	-0.37%	+7.97%	-14.54%
WIG ESG	9099.20	-1.53%	+20.4%	-21.38%
WIG20 USD	386.58	-1.40%	+34.0%	-30.88%
WIG20 TR	3367.20	-1.60%	+23.1%	-20.66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3958.79	-0.83%	+7.64%	-16.94%
Nasdaq C.	11183.66	-1.54%	+4.76%	-28.52%
DAX	14234.03	-1.00%	+12.5%	-10.39%
CAC40	6607.22	-0.52%	+9.38%	-7.63%
FTSE250	19112.40	-1.77%	+9.20%	-18.60%
BUX	44277.83	-0.07%	+11.1%	-12.70%
IBEX	8101.40	-1.06%	+7.20%	-7.03%
NIKKEI	27930.57	-0.35%	+4.31%	-2.99%
Hang Seng	18060.88	-1.03%	+8.77%	-22.77%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	7.003	+0.69%	11.88%	+92.5%
USA	3.7100	+0.54%	-7.55%	145,00%
Niemcy	1.993	+1.12%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.69053	-0.16%	-2.22%	+2.21%
USD/PLN	4.51995	+0.02%	-7.26%	+12.1%
CHF/PLN	4.78099	-0.09%	-2.33%	+8.12%
GBP/PLN	5.37915	-0.09%	-2.89%	-1.40%
EUR/USD	1.03774	-0.18%	+5.44%	-8.79%
USD/JPY	139.568	+0.06%	-6.32%	+21.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.19	-0.71%	+0.63%	+18.5%
WTI (\$/bbl)	84.72	-0.98%	+0.26%	+12.7%
Złoto (\$/ozt)	1768.95	-0.39%	+6.30%	-3.26%
Miedź (c/lb)	375.88	-0.40%	+10.0%	-15.79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2022-11-17
WZROSTY		SPADKI		
06MAGNA	+6.05%	GREENX	-9.33%	
BOWIM	+5.96%	KERNEL	-7.62%	
DEVELIA	+5.00%	PURE	-5.75%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1223,87	100 (26.7%)	216 (57.8%)

KGHM	<p>Skorygowane wyniki finansowe</p> <p>Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w trzecim kwartale 2022 roku 1,636 mld zł wobec 2,417 mld zł w III kwartale 2021 r. - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wynik okazał się zgodny z konsensusem PAP Biznes, który zakładał 1,665 mld zł skorygowanej EBITDA.</p> <ul style="list-style-type: none"> Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 1,504 mld zł do 1,923 mld zł. Mediana wynosiła 1,657 mld zł. Przychody grupy KGHM wyniosły 7,77 mld zł wobec 7,551 mld zł oczekiwanych przez rynek i wobec 7,23 mld zł rok wcześniej. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 1,086 mld zł wobec 1,037 mld zł w III kwartale 2021 roku. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 725,1 mln zł. Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w trzecim kwartale wyniósł 998 mln zł wobec 1.515 mln zł w drugim kwartale tego roku. Przychody spółki wyniosły 6.572 mln zł. Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w III kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 402 mln zł wobec 333 mln zł kwartał wcześniej. Przychody spółki wyniosły 893 mln zł. KGHM International wypracował w trzecim kwartale 136 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 213 mln zł zysku w II kwartale tego roku. Przychody spółki wyniosły 648 mln zł. Gotówkowy koszt produkcji miedzi w koncentracji C1 w trzecim kwartale w KGHM Polska Miedź wynosił 2,38 USD/funt, w KGHM International 2,07 USD/funt, a w Sierra Gorda 1,68 USD/funt. 	
Kernel	<p>Wyniki finansowe po 3Q 22'</p> <p>Kernel Holding w roku obrotowym 2021/2022 odnotował 41 mln USD straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 513 mln USD zysku rok wcześniej. Przychody grupy spadły w tym czasie o 5 proc. do 5.332 mln USD.</p> <p>EBITDA grupy wyniosła 220 mln USD wobec 806 mln USD przed rokiem. Marża EBITDA spadła do 4,1 proc. z 14,4 proc. rok wcześniej. EBITDA segmentu tłoczenia ziarna była ujemna i wyniosła 70 mln USD. EBITDA w segmencie infrastruktura i handel spadła do 237 mln USD z 359 mln USD przed rokiem, a segmentu rolnego do 219 mln USD z 461 mln USD rok wcześniej. Na koniec czerwca 2022 roku wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 6,8x.</p> <p>Spółka podała, że rok 2023 będzie prawdopodobnie najbardziej wymagającym okresem w jej historii i prawdopodobnie nie będzie to "opowieść o zyskach", ale raczej o zarządzaniu płynnością i operacjach zabezpieczających.</p>	
KRUK	<p>NWZ Kruka zdecydowało o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych o wartości do 1 mld zł</p> <p>Akcjonariusze Kruka zdecydowali o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych o wartości do 1 mld zł - wynika z uchwał NWZ.</p> <p>Z uchwały wynika, że łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 3.863.758 zł, czyli 20 proc. wartości kapitału zakładowego spółki i odpowiada liczbie 3.863.758 akcji.</p>	

Cena, za którą spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wyższa od 400 zł i niższa niż 1 zł. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych ma obejmować okres od 17 listopada 2022 r. do 31 grudnia 2026 r., nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków. Nabyte przez spółkę akcje własne będą przeznaczone do umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego.

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal**Wnioski zarządu po wynikach kwartalnych**

Vercom w trzecim kwartale 2022 roku zwiększył skorygowaną EBITDĘ o 76 proc. rdr, do ponad 16 mln zł, a marża brutto wzrosła blisko trzykrotnie, do 36 mln zł - poinformowała w komunikacie spółka technologiczna dostarczająca chmurowe rozwiązania w modelu CPaaS (Communication Platform-as-a-Service).

Skonsolidowane przychody Vercom wzrosły rdr. o 72 proc. i wyniosły 76 mln zł.

"Skokowy wzrost wyników to efekt m.in. konsolidacji wyników przejętej spółki MailerLite, która w trzecim kwartale odnotowała wzrost przychodów o 41 proc. rdr. dokładając 5,3 mln zł EBITDA do skonsolidowanych wyników Vercom" - napisano w komunikacie.

Prezes Vercom Krzysztof Szyszka wskazuje, że był to najlepszy w historii grupy kwartał.

"Konsekwentnie realizujemy plan globalnej ekspansji oraz ciągłej dywersyfikacji działalności na wielu płaszczyznach, co skutecznie ogranicza naszą zależność od czynników gospodarczych specyficznych dla naszego regionu. Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach grupy stanowi już blisko 50 proc." - powiedział.

Na przestrzeni ostatniego roku Vercom zwiększył trzykrotnie liczbę klientów do blisko 63 tys. obecnych w 180 krajach, z czego głównym rynkiem zagranicznym są Stany Zjednoczone. Spółka posiada również zespół ponad 300 pracowników w 30 lokalizacjach na całym świecie, co pozwala jej uruchamiać kolejne usługi na globalnym rynku.

"Po zakończeniu rocznego okresu wymagających prac nad realizacją przejęć zapowiadanych w ramach IPO, ponownie skupiamy się na rozwoju organicznym oraz integracji przejętych spółek. Intensywnie pracujemy nad przygotowaniem nowych usług dopasowanych do potrzeb klientów na międzynarodowym rynku. Chcemy wykorzystać potencjał sprzedaży usług w modelu self-service" - dodał Krzysztof Szyszka.

"Ze względu na sezonowość sprzedaży historycznie najwyższe obroty generujemy w ostatnich miesiącach roku. Nasi klienci intensyfikują wtedy komunikację z odbiorcami swoich usług zarówno w obszarze transakcyjnym, jak i marketingowym, co pozwala nam spodziewać się kolejnego przełomowego kwartału, a tym samym zrealizowania zawiązki ambitnego planu na cały 2022" - dodał Łukasz Szatański, dyrektor finansowy Vercom.

Dom Development**Szacunki liczby lokali wprowadzonych do sprzedaży w 4Q 22'**

Dom Development może w czwartym kwartale 2022 r. wprowadzić do sprzedaży 900 lokali. Grupa chciałaby powtórzyć w tym okresie wynik sprzedażowy z trzeciego kwartału - poinformował w środę podczas wideokonferencji prezes Jarosław Szanajca.

"Nowe wprowadzenia będą w zależności od sytuacji rynkowej. Bardzo mocno się nad nimi zastanawiamy. W Warszawie przewidujemy wprowadzenie tylko jednego projektu na 180 jednostek, Trójmiasto mamy bardziej zdywersyfikowane, ale to są przede wszystkim nowe etapy tych samych projektów (...). We Wrocławiu na razie nie planujemy, w Krakowie prawdopodobnie ruszymy jeszcze z projektem, czyli może 900 sztuk grupa wprowadzi w czwartym kwartale" - powiedział prezes.

	<p>"Ofertę utrzymujemy na dość stabilnym poziomie. Nie zmniejszyła się w stosunku do ogólnego kryzysu, to jest ciągle powyżej 2 tys. lokali. (...) Ostrożnie wprowadzamy projekty, też staramy się podzielić na tyle faz, na ile się da projekt, by mieć zdywersyfikowaną ofertę, a nie mieć dużego wysypu podaży w jednym miejscu" - dodał.</p>	
GTC	<p>Wyniki finansowe po 3Q 22'</p> <p>GTC odnotowało w III kw. 2022 roku 8,4 mln euro zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 11,3 mln euro przed rokiem.</p> <p>Przychody grupy wyniosły w III kw. 41,8 mln euro wobec 45,6 mln euro rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 43,5 mln euro (przedział 41,9-46 mln euro). Marża brutto na działalności operacyjnej wyniosła w trzecim kwartale 30,3 mln euro wobec 34,1 mln euro rok wcześniej. Po trzech kwartałach marża brutto wyniosła 91,9 mln euro, w porównaniu do 92,9 mln euro przed rokiem</p>	
Mirbud	<p>Szacunkowe wyniki finansowe po 3Q 22'</p> <p>Mirbud szacuje, że w okresie od I do III kwartału 2022 roku miał 87 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 185 mln zł zysku brutto ze sprzedaży i 2.302 mln zł przychodów.</p>	
Unimot	<p>Skorygowane wyniki finansowe</p> <p>Skonsolidowana EBITDA skorygowana Unimotu wyniosła w trzecim kwartale 2022 roku 120,7 mln zł, czyli wzrosła o ponad 900 proc. rdr - Skonsolidowane przychody ogółem Grupy Unimot wyniosły w III kwartale 2022 r. 3,814 mld zł, czyli o 83 proc. więcej niż rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowana EBITDA skorygowana (o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego paliw płynnych i gazowych, uzasadnione przesunięcia w czasie kosztów i przychodów oraz zdarzenia jednorazowe) sięgnęła 120,7 mln zł, wobec 12 mln zł w III kwartale 2021 r. Zysk netto grupy Unimot wyniósł w III kwartale 2022 r. 41 mln zł w stosunku do 4 mln zł przed rokiem.</p> <p>Główny wpływ na skonsolidowaną EBITDA skorygowaną grupy Unimot w III kwartale 2022 r. miały trwająca wojna w Ukrainie i w konsekwencji duża niepewność na rynkach globalnych oraz skutki wprowadzanych sankcji na Białoruś i Rosję, a także wzrost wolumenu sprzedaży oleju napędowego, benzyn i biopaliw o 20,8 proc. r/r do poziomu 492 tys. m sześć. oraz gazu LPG o 29,6 proc. do 68,2 tys. ton w efekcie wzmożonego popytu na rynku krajowym oraz ze strony klientów ukraińskich.</p> <p>Kolejne powody wzrostu wyniku EBITDA to sprzedaż części zapasu obowiązkowego będąca konsekwencją zmian organizacyjnych, związanych z wydzieleniem działalności handlu paliwami, biopaliwami i LPG do spółki Unimot Paliwa, która przyczyniła się do wypracowania 23 mln zł EBITDA skorygowanej, a także wyzwania logistyczne ograniczające możliwości wykorzystania szans rynkowych.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 17 listopada 2022		
	CCC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii L oraz M, pozbawienia prawa zmiany statutu.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	CPGROUP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,56 zł na akcję.
	DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	EMCINSMED	NWZA ws. powołania członka RN.
	ERG	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	IZOTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KINOPOŁ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2022 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	OPTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.
	RESBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.
piątek 18 listopada 2022		
	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.

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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 listopada 2022							
Wtorek, 15 listopada 2022							
	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%
Środa, 16 listopada 2022							
	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
Czwartek, 17 listopada 2022							
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		-600,00%	-870,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	225 tys.
Piątek, 18 listopada 2022							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			3,00%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		3,50%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,30%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			-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**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 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 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 monetarnej (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
- 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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. 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.