



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-15 07:47



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na globalnym rynku akcji przebiegała w spokojnej atmosferze, przy czym przeważała nieznacznie strona podaźowa. W kalendarium makroekonomicznym dominowały odczyty ze Stanów Zjednoczonych. Z jednej strony inflacja produkcyjna za luty wskazała na presję cenową powyżej oczekiwań (1,6% r/r vs 1,1% r/r prognozy), a z drugiej sprzedaż detaliczna okazała się poniżej szacunków (+0,6% m/m vs 0,8% m/m). Dodatkowo niższy od prognoz okazał się odczyt tygodniowy wniosków o zasięki dla bezrobotnych (209 tys. vs 218 tys.). Finalnie powyższe publikacje okazały się umiarkowanie negatywne dla notowań na Wall Street, gdzie indeks S&P500 stracił blisko 0,30%. Podobną zmianę odnotował technologiczny Nasdaq100. Inwestorzy odebrali powyższy zestaw publikacji jako ryzyko wydłużenia okresu wyższych stóp procentowych. Było to widoczne w szczególności w umocnieniu dolara amerykańskiego względem euro, co przetożyło się na spadek EURUSD poniżej 1,09.

W powyższym otoczeniu skromnym wzrostem dzień kończyły warszawskie indeksy. WIG20 zyskał 0,17% i utrzymał się tym samym nad psychologicznym poziomem 2400 pkt. Nieco lepiej radziła sobie grupa najmniejszych spółek, której notowania zyskały blisko 0,30%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje lutowe dane o inflacji CPI. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że ceny konsumpcyjne wzrosły w poprzednim miesiącu o 0,5% m/m, a w konsekwencji roczna dynamika cen zwolniła do 3,2% r/r. Podwyżki względem stycznia dotyczyły m in paliw i żywności. Szacunek obarczony jest dodatkową niepewnością związaną z coroczną aktualizacją wag w koszyku służącym do wyliczania danych o inflacji (GUS dostosowuje koszyk tak by jak najbliżej odzwierciedlał on obecną strukturę wydatków konsumpcyjnych). Ekonomiści sądzą, że czynnik ten potencjalnie może przesunąć dane o inflacji o +/- 0,1-0,2 pp. W krótkim terminie niższe ceny surowców i mocniejszy złoty powinny oddziaływać tłumiąco na ceny dóbr konsumpcyjnych. W efekcie prognozy wskazują, że w marcu inflacja CPI zbliży się do wynoszącego 2,5% celu Narodowego Banku Polskiego. W dalszej części roku trajektoria rocznej dynamiki cen jest silnie zależna od czynników podatkowo-regulacyjnych.

Po wtorkowej mocnej sesji na GPW, ostatnie dwa dni to czas odreagowania. Niemniej WIG20 zdołał odrobić połowę strat wywołanych korektą z przełomu miesiąca. W naszej ocenie indeks blue chips przed atakiem na szczyt może jeszcze powrócić do testów wparcia w okolicach 2350 pkt. Należy mieć na uwadze, że dziś wygasają marcowe kontrakty, co w ostatnich godzinach handlu może przynieść nieco więcej zmienności na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81787.89	+0.17%	+2.98%	+4.24%
WIG20	2412.33	+0.17%	+2.76%	+2.96%
mWIG40	6189.95	-0.03%	+3.41%	+7.00%
sWIG80	24119.60	+0.28%	+4.15%	+5.31%
WIG ESG	13565.38	+0.08%	+3.43%	+4.54%
WIG20 USD	612.58	-0.43%	+5.59%	+2.75%
WIG20 TR	4836.33	+0.17%	+2.76%	+3.37%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5150.48	-0.29%	+3.00%	+7.98%
Nasdaq C.	16128.53	-0.30%	+1.70%	+7.44%
DAX	17942.04	-0.11%	+5.88%	+7.11%
CAC40	8161.42	+0.29%	+6.31%	+8.20%
FTSE250	19486.01	-0.40%	+2.54%	-1.03%
BUX	64988.33	-0.93%	-0.02%	+7.21%
IBEX	10490.50	-0.66%	+5.79%	+3.84%
NIKKEI	38807.38	+0.29%	+2.93%	+16.0%
Hang Seng	16961.66	-0.71%	+6.82%	-0.50%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.454	+0.57%	+0.72%	+4.54%
USA	4.2920	+2.39%	+0.82%	+11.0%
Niemcy	2.4235	+2.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.29339	+0.00%	-1.14%	-1.16%
USD/PLN	3.94465	+0.01%	-2.15%	+0.27%
CHF/PLN	4.46176	+0.00%	-2.59%	-4.61%
GBP/PLN	5.02892	-0.01%	-1.01%	+0.27%
EUR/USD	1.08841	-0.00%	+1.03%	-1.42%
USD/JPY	148.269	+0.01%	-1.09%	+5.18%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.13	+1.31%	+4.33%	+10.5%
WTI (\$/bbl)	81.04	-0.05%	+3.86%	+13.1%
Złoto (\$/ozt)	2165.75	+0.01%	+7.49%	+4.53%
Miedź (c/lb)	405.18	-0.00%	+7.82%	+4.15%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-14	
WZROSTY		SPADKI	
FMG	+12.50%	CAPITEA	-12.20%
TORPOL	+9.42%	KERNEL	-9.93%
GETIN	+8.45%	PEP	-5.11%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1670,95	160 (43.6%)	157 (42.8%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł
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

Allegro	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Allegro notuje od początku 2024 roku wzrosty GMV miesiąc do miesiąca w Polsce i spodziewa się poprawy kondycji konsumentów w br. • Po uruchomieniu platformy na Słowacji, Allegro może w tym roku wystartować z platformą na Węgrzech. Nowe marketplaces mają być rentowne w ciągu 3-4 lat. • "Pierwszy kwartał upływa dla Allegro w Polsce obiecująco, notujemy przyspieszenie wzrostu GMV miesiąc do miesiąca, więc spodziewamy się 9-10 proc. wzrostu. W tym kwartale należy zwrócić uwagę, że Wielkanoc wypada w tym roku na koniec pierwszego kwartału, co nie sprzyja sprzedaży e-commerce, gdyż ludzie skupiają się na zakupach spożywczych. Koniec kwartału będzie słaby, ale dotychczas zanotowaliśmy przyspieszenie". • "Jeśli chodzi o naszą zagraniczną działalność mamy trzy istotne rzeczy. Jeśli chodzi o nowe platformy, to spodziewamy się, że jesteśmy w stanie doprowadzić do ich break-even między 3 a 4 lata od startu. Dla allegro. cz to będzie 2026 lub 2027 rok. W przypadku MALL przez następne 24-miesiące, chcemy doprowadzić do sytuacji, że jeśli chodzi o gotówkę, to nie będziemy musieli finansować działalności MALL i całego segmentu". • Allegro chce nadal zmniejszać dźwignię finansową, docelowo do poziomu 1x EBITDA. W ramach dochodzenia na tego celu w 2024 roku mogą ruszyć rozmowy o przeznaczeniu nadwyżki gotówki. • Grupa Allegro zmniejszyła w IV kwartale 2023 roku zatrudnienie o 4,8 proc. rdr głównie za sprawą 20,5 proc. spadku zatrudnienia w segmencie MALL. • Według raportu rocznego na koniec 2023 roku w grupie Allegro zatrudnionych było 5.514 osób wobec 5.920 na koniec 2022 roku.
Comarch	<p>Wywiad</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comarch realizuje strategię dywersyfikacji, widzi potencjał na rynku azjatyckim. • "Obecnie Korea, Tajlandia, Japonia, Wietnam, Indonezja są krajami, które się szybko rozwijają. Dlatego też są zainteresowane zakupem rozwiązań informatycznych od polskich przedsiębiorców, w tym od Comarchu. Właśnie tam jest w tym momencie najwięcej nowych szans biznesowych. Nie widzę podobnego zjawiska np. w Ameryce Południowej". • Wiceprezes wskazuje na możliwości ożywienia w sektorze publicznym. • Comarch nie planuje dużych inwestycji infrastrukturalnych w 2024 r. • W zakresie rozwoju produktów Comarch, poza udoskonalaniem istniejących, jednym z nowych rozwiązań jest projekt Apfino, czyli platforma, za pomocą której można oferować różne usługi finansowe. • na początku 2023 roku sektor publiczny nie był zbyt mocny, ale w IV kwartale zarówno wartość pozyskanych umów, jak i przychody ze sprzedaży, wzrosły. Również biznes związany z finansami i bankowością odnotował lepsze wyniki w Polsce. Wpływ tych wszystkich czynników spowodował, że wartość przychodów krajowych Comarch rosta.
Enea	<p>Odpisy</p> <p>Enea dokona odpisów aktualizacyjnych, które mogą zmniejszyć zysk netto grupy w 2023 roku o 2,34 mld zł.</p> <p>W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów, spółka zidentyfikowała konieczność dokonania odpisów aktualizujących: wartość udziałów w Enea Wytwarzanie w wys. ok. 1,4 mld zł; wartość udziałów w Enea Ciepło w wys. ok. 23 mln zł w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów wytwórczych spółek zależnych: Enea Wytwarzanie w wys. ok. 1,57 mld zł; Enea Elektrownia Połaniec w wys. ok. 742 mln zł; Enea Ciepło w wys. ok. 89 mln zł. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Enea za 2023 rok.</p>

	<p>Ponadto spółka oszacowała wartość godziwą rzeczowych aktywów trwałych w segmencie wydobywcie oraz wartość posiadanego pakietu akcji spółki Lubelski Węgiel Bogdanka na poziomie 1,4 mld zł, co skutkuje koniecznością dokonania odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu akcji spółki LWB w wysokości ok. 77 mln zł w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok oraz ujęcia dodatkowego odpisu aktualizującego wartości rzeczowych aktywów trwałych w segmencie wydobywcie w kwocie ok. 483 mln zł w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2023 rok.</p>	
LPP	<p>Pierwszy sklep Mohito we Włoszech</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa LPP uruchomiła pierwszy sklep stacjonarny marki Mohito we Włoszech, półtora roku po debiucie brandu w tamtejszym kanale online. Pierwszy sklep Mohito rozpoczął działalność w czwartek w Marcon k. Wenecji. W kwietniu Mohito uruchomi jeszcze jeden salon – w Mediolanie. Wchodzące w skład portfolio grupy Mohito jest trzecią marką LPP obecną we Włoszech. Jesienią ubiegłego roku w Mediolanie zadebiutował Reserved, który jest tam już obecny w dwóch lokalizacjach. Z kolei Sinsay ponad roku temu zadebiutował w Marcon. "Od czasu zmiany naszej strategii rozwojowej, jaka nastąpiła przeszło rok temu, coraz śmielej stawiamy kroki w południowej części Europy, która dla branży modowej pozostaje rynkiem konkurencyjnym, ale też coraz bardziej otwartym na świeże propozycje modowe. Jestem przekonany, że Mohito powtórzy sukces Sinsay oraz Reserved i przypadnie do gustu włoskim klientom, dlatego planujemy dalszy rozwój powierzchni sprzedażowej Mohito w rejonie basenu Morza Śródziemnego". 	+
Ten Square Games	<p>Odpis dotyczący Gamesture</p> <p>Ten Square Games utworzył odpis aktualizujący wartość udziałów w Gamesture, który obniży wyniki grupy w IV kw. 2023 r. o 5,4 mln zł.</p> <p>Odpis związany jest ze spółką Gamesture, w której Ten Square Games jest udziałowcem mniejszościowym (36,9 proc.).</p> <p>Gamesture rozpoznał odpis kosztów poniesionych na rozwój jednej z gier, a Ten Square Games zaksięgowало stratę z tytułu udziału w jednostkach stowarzyszonych w czwartym kwartale 2023 r. na poziomie ok. 3,3 mln zł, na którą złożyły się udziały w kwocie powyższego odpisu i stracie z działalności operacyjnej Gamesture. Odpis związany był z rezygnacją Gamesture z dalszego rozwoju gry z segmentu RPG i decyzją o skupieniu się na rozwoju gier z gatunku social wars. W całym 2023 r. strata z tytułu inwestycji w Gamesture wyniosła 5,8 mln zł.</p> <p>"Po przeprowadzanych końcoworocznych testach na utratę wartości udziałów w Gamesture wykonanych zgodnie z MSR 36 oraz konsultacji z biegłym rewidentem, zarząd Ten Square Games zdecydował o zaksięgowaniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość udziałów w Gamesture w wysokości 5,4 mln zł. Wskazany powyżej odpis obniży wprost wynik spółki Ten Square Games oraz wynik Grupy Ten Square Games o 5,4 mln PLN w czwartym kwartale 2023 roku".</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Erbud	<p>Nowy kontrakt</p> <p>Erbud podpisał umowę z podwykonawcą Pekabeksem Bet na zaprojektowanie, wykonanie, dostawę i montaż konstrukcji prefabrykowanej obiektu i elementów prefabrykowanych dla budowy Hali Produkcyjnej Wież Dla Morskiej Energetyki Wiatrowej w Gdańsku. Wartość kontraktu to 73,5 mln zł.</p>	+
Huuuge	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Huuuge Inc. rozpoczyna skup akcji własnych w drodze ogłoszenia ograniczonego czasowo zaproszenia do składania ofert sprzedaży po cenie 9,8042 USD (38,5 zł) za sztukę. Na skup akcji Huuuge wyda maksymalnie 70 mln USD.</p> <p>Przedmiotem zaproszenia do składania ofert jest nie więcej niż 7.139.797 akcji, które stanowią nie więcej niż 10,64 proc. kapitału zakładowego spółki i uprawniają ich posiadaczy do wykonywania nie więcej niż 11,32 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki.</p>	



Huuuge	<p>Wyniki 4Q23</p> <p>Huuuge wypracował w IV kw. 2023 roku 26,1 mln USD skor. zysku EBITDA, co oznacza spadek o 12,2 proc. rdr i 19,4 mln USD zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakładał 25,5 mln USD skor. EBITDA i 18,4 mln USD zysku netto.</p> <p>"Pomimo dużej zmienności rynku osiągnęliśmy rekordowe wyniki finansowe, znacząco zredukowaliśmy zatrudnienie i bazę kosztową, a także ustabilizowaliśmy, bądź polepszyliśmy podstawowe wskaźniki operacyjne. Nasza skorygowana EBITDA osiągnęła w 2023 roku rekordową wartość 108 milionów USD, a przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły ponad 82 miliony USD. Świadczy to nie tylko o stabilności naszego modelu biznesowego, ale także o możliwości rozwoju w każdych warunkach rynkowych".</p>	+
Mex Polska	<p>Wyniki 2023</p> <p>Mex Polska szacuje, że miał w 2023 roku 4,3 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 7,2 mln zł rok wcześniej. Szacunkowy EBIT wyniósł 6,2 mln zł wobec 9,9 mln zł rok wcześniej, a przychody wyniosły 95,4 mln zł wobec 81,8 mln zł w 2022 roku.</p> <p>Na skonsolidowane wyniki 2023 roku miało pozytywny wpływ zdarzenie jednorazowe - umorzenie subwencji otrzymanych w ramach Tarczy Finansowej PFR w kwocie 280 tys. zł, natomiast na skonsolidowane wyniki 2022 roku pozytywnie wpłynęły: umorzenie subwencji otrzymanej w ramach tarczy finansowej PFR 2.0 w kwocie 3,3 mln zł oraz rozwiązanie rezerwy na Program Motywacyjny dla zarządu Grupy w kwocie 1,1 mln zł.</p>	
Mirbud	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni o wartości 667,5 mln zł brutto wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na budowę drogi S10 Szczecin - Piła na odcinku koniec obwodnicy Stargardu - początek obwodnicy Piły.</p>	+
Selena	<p>Wywiad</p> <p>Grupa Selena chce w najbliższych latach wzmacniać pozycję w segmentach, które służą obniżaniu śladu węglowego i kosztów budowy, a jednym z tych obszarów jest termomodernizacja, która zapewni spółce pracę na co najmniej 20 lat. Grupa w 2025 r. skorzysta z obecnego ożywienia na rynku mieszkaniowym.</p> <p>Obecnie w Polsce, w związku z uruchomieniem programu Bezpieczny Kredyt 2 proc., nastąpił zwiększony popyt na już wybudowane mieszkania, więc deweloperzy wracają do budowania.</p> <p>"Dla nas, jako producentów materiałów budowlanych służących do prac wykończeniowych, efekt tego bardzo dobrego impulsu będzie odczuwalny dopiero w 2025 roku. Niestety, w innych krajach europejskich nie ma takiego impulsu, więc tam podnoszenie się rynku materiałów budowlanych jest wolniejsze. Mamy nadwyżkę mocy produkcyjnych, więc nie boję się o sprostanie podwyższonemu popytowi w przyszłym roku".</p> <p>Zdecydowana większość budynków w Unii Europejskiej nie spełnia wymogów wpisujących się w zasady zrównoważonego rozwoju, a odpowiada za zużycie prawie 40 proc. energii całkowitej.</p> <p>We wrześniu 2023 roku Selena kupiła firmę w Portugalii z segmentu pokryć dachowych, z ponad 60-letnią tradycją, która ma pozycję numer jeden na rynku portugalskim. Drugi projekt, który grupa realizuje razem z węgierską spółką gietdową Masterplast, to budowa fabryki wetny szklanej.</p> <p>Inwestycja o wartości 47,5 mln euro zostanie zrealizowana w pierwszej połowie 2025 r. przez firmę, w której po 50 proc. udziałów będą miały Selena FM i Masterplast. Zakład produkujący wetnę szklaną powstanie w węgierskim mieście Szerencs.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

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

piątek 15 marca 2024

BUDIMEX	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
ABPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
ASSECOPOL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
ASSECOSEE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
BUMECH	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PEPCO	ZWZA
RAINBOW	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
RAWLPLUG	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
SNTVERSE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
SYNEKTIK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
ZEPAK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.

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



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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 marca 2024							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	0,10%	-0,10%	-0,80%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	1,20%	1,00%	1,70%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	0,30%		3,10%
Wtorek, 12 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty	2,50%	2,50%	2,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	luty	2,70%	2,70%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,80%	3,80%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,40%	0,30%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,40%	0,30%	0,40%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	3,20%	3,10%	3,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	3,80%	3,70%	3,90%
Środa, 13 marca 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	0,50%	0,70%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	-3,20%	-1,50%	2,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń	-6,70%	-2,90%	1,20%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,54 mln brk	1 mln brk	1,37 mln brk
Czwartek, 14 marca 2024							
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,60%	0,30%	0,30%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,60%	1,1%	0,90%
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,60%	0,80%	-0,80%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	209 tys.	218 tys.	217 tys.
Piątek, 15 marca 2024							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	luty		3,20%	3,90%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec			76,9

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



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



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 ekspansyjną (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
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.