



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-22 07:40



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Gotębia ocena przesłania z ęrodowego posiedzenia Fed wsparła kontynuację hossy na globalnych rynkach akcji podczas czwartkowej sesji. Wybiecie przez S&P500 kolejnych maksimów przedwczoraj (+0,89%) spowodowało wzrost apetytu na ryzyko i wyraźne wzrosty na rynkach w Europie (np. DAX zyskał +0,88% i również zameldował się na historycznych szczytach). Tym samym giełdom nie przeszkodziły w większości gorsze od oczekiwań indeksy PMI na Starym Kontynencie za marzec. We Francji odczyty były poniżej prognoz zarówno dla przemysłu, jak i usług. W przypadku Niemiec oraz całej strefy euro gorzej wypadł sektor przemysłowy, a lepiej usługowy.

Dużą zmienność obserwowaliśmy na rynku walutowym. Po pierwsze gorsze dane PMI dla strefy euro mogą przybliżyć EBC do obniżek stóp procentowych albo zwiększać ich skalę, co zadziało w kierunku osłabienia euro i spadku kursu EUR/USD, który zanegował całość wzrostów z ęrody. Równocześnie Narodowy Bank Szwajcarii (SNB) niespodziewanie obniżył stopy procentowe do 1,50 proc. z 1,75 proc., co przełożyło się na wyraźne osłabienie kursu CHF. Swoją decyzją nie zaskoczył z kolei Bank Anglii, który pozostawił główną stopę procentową bez zmian na poziomie 5,25 proc. Prezes Banku Anglii podał w komunikacie, że jeszcze nie nadszedł czas na obniżkę stóp proc.

Krajowe indeksy akcji wykorzystaly sprzyjające otoczenie zewnętrzne, nadrabiając okres relatywnej słabości z ostatnich tygodni. WIG20 zyskał prawie 3,0% powracając ponad 2 400 pkt. Trwały handel powyżej tego poziomu zwiększa szansę na zakończenie korekty trwającej od końca lutego (wybiecie górą ponad linię trendu spadkowego). Powrót popytu zagranicznego możemy obserwować przez pryzmat wysokich obrotów (ponad 1,5 mld PLN na szerokim rynku) oraz przez fakt wzrostu na wczorajszej sesji wszystkich składników WIG20. Pozytywnie wyróżniły się akcje Pepco (odbicie od minimów z października ub.r.), PZU (dobre wyniki za 4Q) albo Santander Polska (rekommendacja dywidendy). Dzięki temu WIG-Banki (+3,8%) był jednym z silniejszych indeksów na GPW (tylko za WIG-Moto, który zyskał 4,1%). Na indeks motoryzacyjny wpływ mogły mieć dobre krajowe dane o sprzedaży detalicznej. W cenach stałych w lutym 2024 r. wzrosła ona o 6,1% r/r, czyli powyżej oczekiwań rządu 4,9% oraz +3% w styczniu. Najmocniej r/r rosta właśnie kategoria pojazdów mechanicznych (+26,6% r/r) oraz paliwa (+13,4% r/r), a także pozostałe (+23,0% r/r). Gorzej z kolei wypadła produkcja budowlano-montażowa, spadając o 4,9% r/r (przy oczekiwaniach na spadek o 2,0% r/r).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontynuacja wzrostów w trakcie amerykańskiej sesji (inwestorzy wspierani byli lepszymi od oczekiwań danymi o PMI dla przemysłu, zasięku dla bezrobotnych i indeksie wskaźników wyprzedzających), powinna pozytywnie przełożyć się na początek notowań w Europie. Z uwagi na brak ważniejszych wydarzeń w piątek, spodziewamy się już mniejszej zmienności względem licznych wydarzeń, które miały miejsce w trakcie tygodnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81814.93	+2.64%	+0.49%	+4.28%
WIG20	2409.74	+2.92%	-0.07%	+2.85%
mWIG40	6242.53	+2.72%	+1.88%	+7.90%
sWIG80	23958.26	+0.88%	+1.94%	+4.60%
WIG ESG	13603.38	+3.01%	+0.92%	+4.83%
WIG20 USD	607.45	+3.21%	+0.81%	+1.89%
WIG20 TR	4831.16	+2.92%	-0.07%	+3.26%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5241.53	+0.32%	+5.21%	+9.89%
Nasdaq C.	16401.84	+0.20%	+5.27%	+9.26%
DAX	18173.77	+0.88%	+6.17%	+8.49%
CAC40	8179.72	+0.22%	+4.71%	+8.44%
FTSE250	19741.31	+1.32%	+3.26%	+0.26%
BUX	65841.44	-0.21%	-0.76%	+8.61%
IBEX	10867.50	+1.07%	+7.52%	+7.58%
NIKKEI	40815.66	+2.03%	+6.67%	+22.0%
Hang Seng	16863.10	+1.93%	+2.18%	-1.08%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.486	0.00%	+0.83%	+5.16%
USA	4.2770	0.00%	-1.01%	+10.6%
Niemcy	2.4035	-1.11%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30506	-0.11%	-0.29%	-0.89%
USD/PLN	3.96345	+0.54%	-0.67%	+0.74%
CHF/PLN	4.41501	-0.80%	-2.69%	-5.61%
GBP/PLN	5.01713	-0.52%	-0.51%	+0.03%
EUR/USD	1.08619	-0.65%	+0.39%	-1.62%
USD/JPY	151.634	+0.52%	+0.87%	+7.57%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.56	-0.45%	+3.05%	+11.1%
WTI (\$/bbl)	80.81	-0.57%	+3.72%	+12.8%
Złoto (\$/ozt)	2183.30	+1.03%	+7.32%	+5.38%
Miedź (c/lb)	406.40	+0.31%	+4.88%	+4.46%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-21	
WZROSTY		SPADKI	
MANYDEV	+18.75%	IDMSA	-17.33%
DATAWALK	+9.81%	SIMFABRIC	-5.63%
PATENTUS	+7.53%	MERCOR	-5.60%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1514,07	190 (51.4%)	140 (37.8%)

WIG20 i mWIG40

+/-

11BIT	Data premiery gry Globalna data premiery gry "Indika", w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox Series X/S i PlayStation 5, została ustalona na 8 maja 2024 roku.	
Allegro	Umowa finansowania Allegro Pay Allegro Pay ma umowę z Banco Santander w sprawie finansowania kredytów konsumenckich do 3 mld zł. Wstępny gwarantowany odnawialny limit ustalono na 1 mld zł. Dodatkowy limit w wysokości 2 mld zł jest opcjonalny dla Banco Santander.	
Benefit Systems	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Spółka planuje wzrost nakładów inwestycyjnych na rozwój organiczny w 2024 r. Spółka oczekuje ok. 15 otwarć w Polsce oraz min. 20 na rynkach zagranicznych. W pierwszym kwartale tego roku otwarto 5 klubów w Polsce, a w trakcie otwierania jest klub w Bułgarii. Spółka ocenia, że warunki prowadzenia biznesu są sprzyjające i nie ma w krótkim terminie czynników ryzyka. Na polskim rynku nie widać odejść po podwyżkach cen w klubach fitness od początku roku. Z kolei w kartach Multisport proces podwyżek zaczął się pod koniec I kwartału. Na rynkach zagranicznych podwyżki były istotnie wyższe niż w Polsce, przede wszystkim w Czechach, na początku 2024 roku, co miało wpływ na wolumeny kart, spółka chciała jednak skorzystać z „okienka inflacyjnego” z uwagi na brak regularnych, wcześniejszych podwyżek cen kart. Zarząd utrzymuje oczekiwania co do wzrostu liczby kart w Polsce na poziomie 150 tys. Lekko koryguje natomiast oczekiwania na rynkach zagranicznych, co wynika z obserwacji reakcji na zmiany regulacyjne i podwyżki na rynku czeskim, czy w połowie ubiegłego roku na rynku bułgarskim. Spodziewane jest więc maksymalnie 80 tys. nowych kart na rynkach zagranicznych (vs 100 tys. poprzednio). 	+
CI Games	Emisja akcji Walne zgromadzenie spółki CI Games przyjęło uchwałę upoważniającą zarząd do emisji ok. 36 mln akcji zwykłych na okaziciela serii M z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu podwyższenia kapitału zakładowego do maks. ok. 2,2 mln zł.	
Dino Polska	Wyniki 4Q'23 Przychody wyniosły 6698,0 mln zł (+17,7% r/r, -2,9% od oczekiwań). EBITDA to 553,5 mln zł (+6,8% r/r i -10,0% od konsensusu). EBIT to 459,6 mln zł (+5,0% i -12,1% od konsensusu), a zysk netto wyniósł 348,4 mln zł (+6,2% r/r i -12,6% od oczekiwań).	-
Kęty	Wyniki 2023 r. i oczekiwania na 2024 r. Grupa Kęty miała w 2023 r. 5,22 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 868 mln zł zysku EBITDA, 687,4 mln zł EBIT oraz 540 mln zł zysku netto. W grudniu Grupa Kęty szacowała, że w 2023 r. zysk netto wyniesie 536 mln zł, a EBITDA 852 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży szacowane były na 5,2 mld zł, a skonsolidowany zysk operacyjny na 673 mln zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy Kęty w 2023 r. wzrosły do 1,15 mld zł z 734,2 mln zł rok wcześniej. Grupa Kęty planuje, że wydatki inwestycyjne w 2024 r. wyniosą 304 mln zł, z czego ok. 82 mln zł dotyczy kontynuacji projektów rozpoczętych lub planowanych w roku 2023. Do końca roku zarząd chce przedstawić kierunki nowej strategii. Prognozowany poziom długu netto na koniec 2024 roku wyniesie ok. 1,1 mld zł, a wskaźnik dług netto/ EBITDA wyniesie 1,2.	+
PZU	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> PZU liczy, że przekroczy określony w strategii na lata 2021-2024 cel dotyczący wysokości przychodów z ubezpieczeń brutto oraz przychodów filaru zdrowia. Wysoka w 2023 roku kontrybucja banków do wyników grupy PZU, w 2024 roku może być nie do powtórzenia. 	

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

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

	<ul style="list-style-type: none"> Mocna pozycja kapitałowa PZU pozwala na kontynuację atrakcyjnej polityki dywidendowej i są wszelkie podstawy, by kontynuować realizację założeń polityki kapitałowej w zakresie dywidendy. W aktualnej strategii grupy PZU na lata 2021-2024 założono wypłacanie co roku w postaci dywidendy od co najmniej 50 proc. do 100 proc. skonsolidowanego zysku netto. 	
Santander BP	Podział zysku Zarząd Santander Bank Polska rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 44,63 zł na akcję (DY=8,0%). Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 maja. Wypłata dywidendy miałyby nastąpić 23 maja. Ponadto spółka poinformowała, że w ramach realizacji "Programu Motywacyjnego VII", planuje przeznaczyć na skup do 326 tys. akcji własnych nie więcej niż 87,04 mln zł.	+
SWIG80 i inne		+/-
AC Autogaz	Podwyżka rekomendowanej dywidendy Zarząd AC rekomenduje WZA wypłatę dywidendy za 2023 r. w wysokości 3 zł na akcję. W styczniu zarząd rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 2,50 zł na akcję.	+
Lena Lighting	Szacunkowe wyniki za 2023 r. Lena Lighting szacuje, że skonsolidowany zysk netto w 2023 r. wzrósł rdr o 3,5 proc. do 9,9 mln zł. Skonsolidowane przychody zmniejszyły się w tym okresie o 3,6 proc. i wyniosły 166,6 mln zł.	
Mennica Polska	Nowa umowa Mennica Polska wygrała przetarg Centralnego Banku Kostaryki na produkcję i dostawę monet obiegowych o nominałach 10 Colones i 100 Colones za 34 mln USD.	
Polwax	Obroty z Jeronimo Martins Polwax ustalił z Jeronimo Martins Polska warunki dostawy zniczy na rok 2024, spółka szacuje, że szacowana wartość obrotów z Jeronimo Martins w ramach dokonanych uzgodnień wyniesie ok. 57,8 mln zł netto.	
Sanok Rubber Company	Wyniki za 4Q'23 Przychody wyniosły 327,0 mln zł (-6,6% r/r, -2,6% od konsensusu). EBITDA to 30,8 mln zł (+6,5% r/r oraz +4,0% od oczekiwań). EBIT to 14,3 mln zł (+6,1% r/r i +9,1% od konsensusu), a zysk netto j.d. to 11,9 mln zł (-16,1% r/r ale +16,3% od oczekiwań).	+
Trakcja	Szacunkowe wyniki za 2023 r. Grupa Trakcja szacuje, że miała w 2023 roku 130,9 mln zł EBITDA, 2,06 mld zł przychodów ze sprzedaży oraz 56,9 mln zł zysku brutto. Ponadto poinformowano o odwróceniu odpisów z inwestycji w spółkach zależnych AB Kutno Tiltai (3,6 mln zł) i PEUiM (6 mln zł).	
Wielton	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Wielton planuje w sierpniu lub we wrześniu 2024 roku oddać do użytku zakład do produkcji chłodzi w Bełchatowie, którego koszt wyposażenia sięgnie ok. 60 mln zł. W pierwszym etapie moce produkcyjne sięgną 1.000 chłodzi rocznie. W 2024 roku nakłady inwestycyjne grupy mają sięgnąć 130 mln zł. Wielton oczekuje poprawy popytu po wakacjach. Aktualny portfel zamówień grupy wynosi 6-8 tygodni i utrzymuje się na stabilnym poziomie. „Jeśli chodzi o nasze koszty, to w cenach energii zauważalna jest stabilizacja, natomiast dostrzegalny jest spadek ceny gazu. Biorąc pod uwagę surowce, trudno powiedzieć, czy jest jeszcze potencjał do spadku cen stali, aczkolwiek możliwe, że ceny innych surowców jeszcze się obniżą. Odczuwalna jest stabilizacja, która nadal daje potencjał na negocjacje cen z dostawcami” – powiedział prezes. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 22 marca 2024		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2023 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	IFIRMA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	INTERSPPL	NWZA ws. dalszego istnienia spółki, w związku ze stratą przewyższająca sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego, sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR/MSSF oraz zmian w składzie RN.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2023 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
poniedziałek 25 marca 2024		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami: (i) Fit 1 sp. z o.o.; (ii) Fit 2 sp. z o.o.; (iii) Fit 3 sp. z o.o.; (iv) Fit 4 sp. z o.o.; (v) Fit and More sp. z o.o.; (vi) Concept Self Investment sp. z o.o.; (vii) sport Operator sp. z o.o.; (viii) Manufaktura Zdrowia sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	POLICE	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
wtorek 26 marca 2024		
	ANSWEAR	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na głosowanie przez CCC S.A. na zgromadzeniu wspólników CCC.eu sp. z o.o. za podjęciem uchwały w sprawie zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki CCC.eu sp. z o.o. na rzecz spółki CCC Tech sp. z o.o. lub innej spółki w 100% należącej do Grupy Kapitałowej CCC S.A.
	CYBERFLKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024.
	SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
środa 27 marca 2024		
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za 2023 rok.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MANYDEV	NWZA ws. powołania członków RN oraz scalenia akcji i zmiany statutu.
MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ONDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PURE	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie istotnych aktywów w formie zbioru składników majątkowych spółki lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
XTPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 45.655 akcji zwykłych na okaziciela serii U.

czwartek 28 marca 2024

CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
CASPAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.07.2023 r. do 30.06.2024 r. - 28.03.2024 r.
DROZAPOL	NWZA ws. upoważnienia zarządu spółki do nabycia akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
KPPD	Publikacja raportu za 2023 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MFO	Publikacja raportu za 2023 rok.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PULAWY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
REDAN	Publikacja raportu za 2023 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

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



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, 18 marca 2024							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	7,00%	5,00%	6,80%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	5,50%	5,20%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	28,1 mld	14,2 mld	13 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń	6,20%		6,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	5,40%	5,30%	6,20%
Wtorek, 19 marca 2024							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	31,7	20,2	19,9
Środa, 20 marca 2024							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty	-10,1%	-8,70%	-9,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	3,30%	2,40%	1,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	12,9%	11,30%	12,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	-0,20%	-0,20%	-0,20%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-1,20%	0,00%	1,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,95 mln brk	-1,1 mln brk	-1,54 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	5,25-5,50 %	5,25-5,50 %	5,25-5,50 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 21 marca 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	45,8	47,5	47,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	47,8	48,6	48,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	41,6	43,1	42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	49,8	48,8	48,3
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	-4,90%	-2,00%	-6,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	6,70%	6,20%	4,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	45,7	47,0	46,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	51,1	50,5	50,2
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	5,25%	5,25%	5,25%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-194,8 mld	-209,5 mld	-200,3 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	215 tys.	209 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	52,5	51,7	52,2
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	51,7	52,0	52,3
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	0,10%	-0,20%	-0,40%
Piątek, 22 marca 2024							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,80%		2,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	2,80%	2,80%	2,00%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		86,0	85,5
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		7,21%	7,70%

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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 budżetowej (polityki budżetowej) i polityki pieniężnej (polityki pieniężnej) w tym, że dotyczy ona wydatków państwa i/lub zwiększania 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, jaką 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.