



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-27 07:52



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł kontynuację umiarkowanie pozytywnych nastrojów na globalnych rynkach akcji. Przy utrzymującej się relatywnie niskiej zmienności ponownie lepiej zachowywały się notowania na Starym Kontynencie. W szczególności uwaga inwestorów skupiona była na niemieckim DAX, który rosnąc o ponad 0,75% wyraźnie poprawił poprzedni rekordowy poziom (ATH). Jednocześnie słabiej wypadły indeksy za oceanem, którym mogły ciążyć mieszane dane z amerykańskiej gospodarki. Wczoraj poznaliśmy bowiem całkiem dobre dane o lutowych zamówieniach na dobra bez środków trwałych (+0,5% m/m przy prognozach +0,4% m/m), a jednocześnie indeksy nastrojów konsumentów okazały się wyraźnie słabsze - Conference Board zniżył symbolicznie o 0,1 pp do 104,7 pkt. przy prognozach wzrostu do 106,9 pkt. Finalnie S&P500 stracił blisko 0,30%.

Po słabym początku tygodnia, wtorek przyniósł odbicie na krajowym rynku akcji. WIG20 zyskał blisko 1,90% odrabiając większość strat z dwóch ostatnich spadkowych sesji. Warto zaznaczyć że miało to miejsce przy relatywnie sporych obrotach przekraczających 1,2 mld PLN. Wczorajszym ruchem WIG20 zbliżył się do psychologicznego poziomu 2400 pkt. Jego przebiecie w górę może być sygnałem za dalszą kontynuacją trendu wzrostowego. W negatywnym scenariuszu wsparciem pozostaje poziom 2300 pkt. Tym razem nieco słabiej zachowały się grupy średnich i mniejszych spółek, czyli tzw. MiŚie, których indeksy zyskiwały w okolice 0,50%. Wydaje się że na chwilę obecną bez wpływu na krajowe aktywa pozostaje złożenie wniosku o postawienie przed Trybunał Stanu prezesa Głapińskiego. Złoty pozostawał stabilny co potwierdzają notowania EURPLN w okolicy 4,30, natomiast rentowności 10-letnich obligacji skarbowych zniżyły wczoraj o 0,05 pp do poziomu 5,55%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne nie zawiera ważniejszych publikacji. W Europie poznamy marcowe zestaw indeksów dotyczących nastrojów w gospodarce, natomiast za oceanem ciekawszym będzie cotygodniowy odczyt z rynku paliw. Spadki zapasów ropy naftowej w ostatnich dwóch tygodniach pozostawały dodatkowym wsparciem dla wzrostu notowań tego surowca. Kurs ropy naftowej gatunku WTI znajduje się obecnie ponad poziomem 81 USD za baryłkę, co jest najwyższą wartością od końca października zeszłego roku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81286.31	+1.50%	-2.20%	+3.60%
WIG20	2387.64	+1.89%	-3.10%	+1.91%
mWIG40	6246.19	+0.54%	+0.01%	+7.97%
sWIG80	24019.21	+0.56%	-0.16%	+4.87%
WIG ESG	13522.27	+1.59%	-1.90%	+4.20%
WIG20 USD	599.88	+1.77%	-3.27%	+0.62%
WIG20 TR	4786.83	+1.89%	-3.10%	+2.31%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5203.58	-0.28%	+2.64%	+9.09%
Nasdaq C.	16315.70	-0.42%	+2.12%	+8.69%
DAX	18399.23	+0.76%	+5.60%	+9.84%
CAC40	8184.75	+0.41%	+3.21%	+8.51%
FTSE250	19777.64	+0.84%	+3.40%	+0.45%
BUX	65005.38	-0.14%	-1.56%	+7.23%
IBEX	10991.50	+0.36%	+8.41%	+8.80%
NIKKEI	40398.03	-0.04%	+2.97%	+20.7%
Hang Seng	16618.32	+0.88%	-0.10%	-2.52%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.553	-0.63%	+4.46%	+6.44%
USA	4.2340	-0.31%	-1.12%	+9.52%
Niemcy	2.3470	-1.03%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30958	+0.07%	+0.01%	-0.79%
USD/PLN	3.97835	+0.11%	+0.17%	+1.12%
CHF/PLN	4.40272	-0.32%	-2.44%	-5.87%
GBP/PLN	5.02450	+0.06%	-0.25%	+0.19%
EUR/USD	1.08326	-0.04%	-0.16%	-1.89%
USD/JPY	151.550	+0.09%	+0.59%	+7.51%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.30	-0.91%	+4.44%	+10.7%
WTI (\$/bbl)	81.28	-0.82%	+4.77%	+13.4%
Złoto (\$/ozt)	2179.65	+0.15%	+6.90%	+5.21%
Miedź (c/lb)	400.65	-0.24%	+4.49%	+2.98%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-03-26
WZROSTY		SPADKI		
ALTUS	+24.22%	DRAGOENT	-6.98%	
SUNEX	+11.99%	DOMDEV	-3.87%	
RANKPROGR	+6.14%	SANOK	-3.64%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1394,35	171 (45.7%)	151 (40.4%)	

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

Kety	<p>Szacunkowe wyniki 1Q24</p> <p>Grupa Kęty szacuje, że zysk netto j.d. w pierwszym kwartale 2024 r. wyniesie 147 mln zł, co oznacza wzrost o 8 proc. rdr, a EBITDA wzrośnie o 7 proc. do 215 mln zł.</p> <p>Grupa Kęty szacuje, że w pierwszym kwartale 2024 r. osiągnęła 1,25 mld zł przychodów, czyli o 9 proc. mniej niż rok wcześniej, a także zysk operacyjny na poziomie 170 mln zł, co oznacza wzrost rok do roku o 8 proc.</p> <p>"Pomimo, iż w pierwszym kwartale br. nie zaobserwowano poprawy koniunktury na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych, grupa kapitałowa pozyskała zadowalający poziom zamówień, który pozwala na ok. 80 – 85 proc. obciążenie posiadanych mocy. Dzięki temu, pomimo utrzymującej się presji na marże handlowe, prognozowane wyniki finansowe są zgodne z oczekiwaniami spółki".</p> <p>"Utrzymuje się relatywnie krótki horyzont zamówień (3 – 4 tygodnie), co wskazuje na panującą na rynku niepewność, jednak horyzont taki jest wystarczający do efektywnego zarządzania posiadanymi zasobami. Aktualne szacunki zakładają osiągnięcie w I kwartale 2024 r. 1 250 mln zł przychodów (-9 rdr), przy ok. 18 proc. spadku średnich cen aluminium wyrażonych w PLN oraz ok. 8 proc. spadku średniego kursu EUR/PLN wpływającego na wartość znaczącej części sprzedaży zagranicznej".</p>	+
LPP	<p>Wyniki 4Q23 finalne</p> <p>Grupa LPP miała w IV kwartale roku obrotowego 2023 roku, czyli w okresie listopad 2023 - styczeń 2024 r., 484,4 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej wobec 183,9 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 643,2 mln zł, co oznacza wzrost o 47,7 proc. rdr. EBITDA wyniosła 1.013 mln zł i była 34,1 proc. wyższa rdr.</p> <p>Przychody grupy wyniosły w IV kwartale 4.840,9 mln zł, co oznacza wzrost o 15,7 proc. rdr.</p> <p>Marża brutto na sprzedaży wzrosła o 2,9 pp. do 52,5 proc.</p> <p>CAPEX grupy LPP w 2023 roku wyniósł 1,1 mld zł, z czego ponad 0,9 mld zł to wydatki na salony.</p> <p>Na koniec IV kw. 2023 r. zadłużenie netto pod MSSF16 wyniosło 3,7 mld zł ze względu na: mniejsze rdr wykorzystanie długoterminowych kredytów bankowych na poziomie 0,5 mld zł, brak wykorzystania kredytów obrotowych, 0,3 mld zł obligacji (do spłaty w grudniu 2024), ? wyższe r/r zadłużenie z tytułu leasingu finansowego na poziomie 3,9 mld zł, wyższy rdr stan środków pieniężnych na poziomie 1,1 mld zł.</p>	
LPP	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd LPP zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 610 zł na akcję. Kwota zaliczki ma wynieść 285 zł na akcję.</p>	+
LPP	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa LPP chce w ciągu trzech lat podwoić liczbę sklepów stacjonarnych i wygenerować dwukrotnie wyższą sprzedaż w stosunku do wyników za 2023 rok.</p> <p>W 2024 roku sieć ma się powiększyć o 700 sklepów (w tym 620 Sinsay), w 2025 roku o 930 salonów (850 Sinsay), a rok później o 850 (w tym 800 Sinsay). To oznacza, że na koniec 2026 roku sieć liczyłaby 4.755 sklepów grupy.</p> <p>LPP liczy na dwucyfrowy wzrost sprzedaży kolekcji Wiosna/Lato. Jak dotąd w sklepach Sinsay wzrost sprzedaży porównywalnej wyniósł 26 proc. rdr.</p> <p>Ekspansja marki Sinsay ma wynikać z otwarć salonów w mniejszych miejscowościach, głównie retail parkach. Jak podano, największe możliwości rozwoju Sinsay poza Polską to kraje Europy Południowej i Środkowo-Wschodniej.</p> <p>Grupa poinformowała, że w latach 2024-25 wzrost powierzchni logistycznej ma wynieść prawie 50 proc.</p> <p>Planowane jest rozpoczęcie rozbudowy centrum dystrybucyjnego w Brześciu Kujawskim o kolejne 85 tys. m kw, uruchomienie nowego magazynu e-commerce w Polsce północnej – dodatkowe 100 tys. m kw., uruchomienie dodatkowego magazynu e-commerce w Rumunii o powierzchni 40 tys. m kw.</p>	+

Ten Square Games	Komentarz zarządu Gracze Fishing Clash chcą urozmaicenia rozgrywki, co ma odbicie na lepszych wynikach tytułu, w przypadku Hunting Clasha na wymierną poprawę trzeba jeszcze poczekać. W I kw. powiększono budżet marketingowy Wings of Heroes o 50 proc.	
Witualna Polska	Komentarz zarządu Wirtualna Polska spodziewa się w całym 2024 roku większej poprawy wyników niż planowana na I kwartał bieżącego roku. "Pierwszy kwartał w działalności reklamowej i turystycznej mało waży. Jest to możliwy scenariusz, ale my jesteśmy bardziej optymistyczni. To jest najgorszy wariant. Zakładamy, że będzie lepiej" - powiedział prezes, pytany czy grupa spodziewa się w całym roku osiągnięcia w całym 2024 roku dynamiki wyników przewidywanych na I kwartał.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Skup akcji Action, w wyniku przyjęcia ofert sprzedaży akcji spółki, kupi 1 mln akcji własnych po 35 zł za papier. W odpowiedni na zaproszenie spółki złożono oferty na łączną liczbę 14.930.357 akcji.	
Erbud	Nowa umowa Erbud zawarł umowę o wartości 118 mln zł netto na wybudowanie dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z lokalami usługowymi we Wrocławiu.	+
Genomtec	Pozyskanie 10 mln PLN Genomtec zawarł z akcjonariuszami oraz inwestorem zagranicznym umowę inwestycyjną, na podstawie której ma pozyskać ponad 10 mln zł na przyspieszenie rozwoju projektu onkologicznego. akcjonariusze zobowiązali się do udzielenia spółce finansowania poprzez objęcie nowo emitowanych akcji w cenie 10 zł za papier. Umowę inwestycyjną spółka zawarła z dziesięcioma akcjonariuszami, w tym 5HT Fundacja Rodzinna, akcjonariuszami - założycielami spółki, m.in. Mironem Tokarskim i Małgorzatą Małodobra-Mazur oraz inwestorem zagranicznym.	
Pointpack	Ograniczenie współpracy z DHL DHL Parcel Polska zamierza ograniczyć współpracę z Pointpack w zakresie realizacji usług odbioru i nadania przesyłek w sklepach Żabka. Przychody Pointpack w tym roku z tytułu świadczenia usług w Żabce mogą spaść o 12-16 mln zł. Zgodnie z przesłanym pismem DHL chce rozpocząć rozmowy w zakresie określenia terminu oraz sposobu zaprzestania świadczenia usług przez Pointpack na rzecz DHL w placówkach Żabki. Jednocześnie DHL zadeklarował dalszą współpracę ze spółką w zakresie pozostałych placówek handlowych, w których realizuje ona usługi na rzecz DHL.	
Śnieżka	Wyniki 4Q23 EBITDA Śnieżki w czwartym kwartale 2023 r. wyniosła ok. 14,3 mln zł, a przychody 152,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 13,7 mln zł EBITDA i 153,7 mln zł przychodów. Zysk netto jednostki dominującej w czwartym kwartale 2023 r. wyniósł 0,6 mln zł, a zysk EBIT 5,2 mln zł. Analitycy oczekiwali ok. 0,8 mln zł zysku netto oraz 4,6 mln zł zysku EBIT. "W wymagającym otoczeniu wysokiej inflacji i stóp procentowych, które doprowadziły do osłabienia konsumpcji, w 2023 roku wypracowaliśmy bardzo dobre wyniki. Szczególnie cieszy nas realizacja celu, jakim był powrót do poziomów rentowności osiągniętych przed pandemią. Marża EBITDA w analizowanym okresie wyniosła 18,6 proc., co oznacza wzrost rok do roku o 5,2 p.p., i jest wynikiem rekordowym, powyżej naszych oczekiwań i średniej dla branży".	
Śnieżka	Cele strategiczne Grupa Śnieżka chce osiągnąć w 2028 r. 1,1 mld zł przychodów i marżę EBITDA na poziomie 18 proc. Wśród celów na 2028 r. są też m.in.: wyższy niż 20 proc. udział grupy Śnieżka zrealizowany na każdym z kluczowych rynków: Polska, Węgry i Ukraina; osiągnięcie na kluczowych dla grupy rynkach rozpoznawalności marek: Śnieżka, Magnat, Polifarbe i Vidaron jako jednych z trzech	

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

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



	<p>pierwszych wskazywanych przez konsumentów marek farb w badaniu rozpoznawalności; systematyczna poprawa wskaźników zrównoważonego rozwoju spółek grupy ocenianych przez firmę EcoVadis.</p> <p>Spółka podała, że przy przyjmowaniu celów założono, że nie ulegną istotnej zmianie warunki prowadzenia działalności gospodarczej, nie wystąpią nadzwyczajne zdarzenia jednorazowe, wartość skonsolidowanego zysku netto przeznaczana na wypłatę dywidendy pozostanie zgodna z przyjętym przez zarząd dotychczasowym założeniem w zakresie rekomendacji wypłaty dywidendy, a wydatki inwestycyjne odbywać się będą zgodnie z przyjętym planem.</p>	
Śnieżka	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Śnieżki rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2023 rok łącznie blisko 40 mln zł, czyli 3,17 zł na akcję.</p>	
Vercom	<p>Propozycja dywidendy Vercom, specjalizujący się w dostarczaniu globalnych usług komunikacji w modelu SaaS, może przeznaczyć ponad 35 mln zł na dywidendę za 2023 rok, co oznaczałoby wzrost o 40 proc. wobec dywidendy za 2022 rok.</p>	
ZUE	<p>Portfel zleceń Portfel zamówień grupy ZUE wynosi około 1,7 mld zł, a stanowią go kontrakty kolejowe i miejskie na rynku polskim oraz zlecenia kolejowe w Rumunii. Od 2023 roku poprzez nową spółkę zależną grupa realizuje również kontrakty drogowe. W 2023 roku spółki budowlane z Grupy ZUE pozyskały nowe kontrakty budowlane o łącznej wartości ok. 959 mln zł. "Szczególnie cieszy nas podpisanie w październiku minionego roku umowy na realizację dużej inwestycji dla PKP PLK o wartości netto przekraczającej 785 mln zł. To jedna z trzech części największej kilkietapowej inwestycji kolejowej w województwie śląskim w ostatnich latach".</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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

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.
TEGAS	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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 marca 2024							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	styczeń			
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,40%	5,50%	5,40%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	662 tys.	675 tys.	661 tys.
Wtorek, 26 marca 2024							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	-27,4	-27,70	-29,00
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty	1,40%	1,20%	-6,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	8,25%	8,25%	9,00%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	-11,00	-5,00	-5,00
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	104,70	106,9	106,7
Środa, 27 marca 2024							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		96,1	95,4
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,95 mln brk
Czwartek, 28 marca 2024							
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny							
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		5,90%	5,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		0,30%	0,10%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			-10,70%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		214 tys.	210 tys.
Piątek, 29 marca 2024							
USA, Polska, Australia, Kanada, Niemcy, Wlk. Brytania, Francja, Włochy, Hiszpania, Szwajcaria, Szwecja, Norwegia, Czechy, Słowacja, Węgry, Nowa Zelandia - Wielki Piątek - dzień wolny							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		1,20%	-6,70%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		2,80%	2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		2,70%	3,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		2,30%	2,80%
	13:30	USA	PCE core (r/r)	luty		2,80%	2,80%
	13:30	USA	PCE (r/r)	luty		2,40%	2,40%

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.



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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
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.