



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-03-28 07:54



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja nie przyniosła wielu emocji. WIG20 przez większość dnia poruszał się w trendzie bocznym w ograniczonym kanale. Ostatecznie indeks zamknął się na poziomie 2394 pkt, co oznacza wzrost o 0,3%. Z technicznego punktu widzenia kluczowe dla kontynuacji wzrostów będzie wyraźne wybiecie w górę psychologicznej bariery na poziomie 2400 pkt. Najmocniej w gronie blue chips rosną notowania LPP. Wyraźny wzrost nastąpił w trakcie trwającej konferencji wynikowej spółki. Prezes LPP Marek Piechocki powtórzył, że grupa nie zamierza wracać do Rosji. LPP podtrzymało, że nie prowadzi na terenie Rosji działalności operacyjnej ani handlowej od maja 2022 r., a Kazachstan nie jest rynkiem tranzytowym. Inwestorzy pozytywnie odebrali zapewnienia zarządu, a także plany spółki i notowania LPP rosły nawet o ponad 7% do ponad 15 000 zł. Z kolei słabo radziły sobie akcje PZU i Cyfrowego Polsatu. Obie spółki staniały o ponad 2%. Małe i średnie spółki podążały za WIG20 i również udało im się wyjść nad kreskę. mWIG40 wzrósł o 0,47%, a sWIG80 zyskał 0,29%.

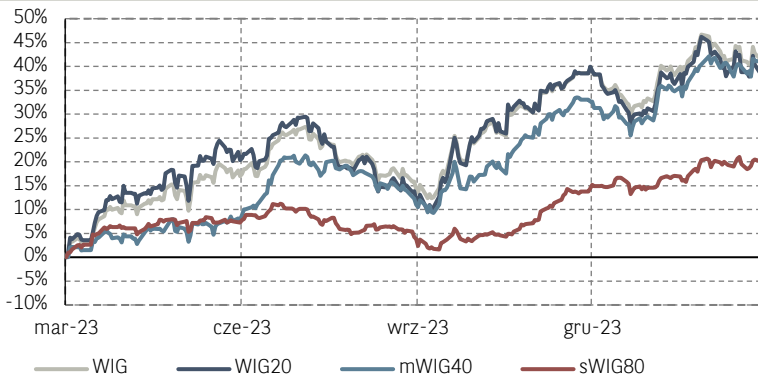
Nastroje europejskich inwestorów również były umiarkowanie pozytywne. Część spółek publikuje nadal raporty za miniony kwartał. Wczoraj uwaga inwestorów skupiła się na H&M, który dzięki wyższym od prognoz wynikom zyskał kilkanaście procent. Niemiecki DAX wzrósł wczoraj o 0,5%, a francuski CAC40 zyskał 0,25%. Z kolei indeksy na Wall Street ponownie pobiły historyczne szczyty. Zarówno S&P 500 jak i Nasdaq są na dobrej drodze, aby odnotować piątą z rzędu miesięczny wzrost.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś ostatnia sesja na warszawskiej giełdzie przed świętami. Jutro rynek będzie zamknięty w Polsce, podobnie jak w USA i innych europejskich parkietach. Z uwagi na brak istotnych danych makroekonomicznych, a także przez przedświąteczny klimat można się dziś spodziewać sesji z niewielkimi wahaniami i ograniczonymi obrotami.

Dziś o poranku nastroje na azjatyckich rynkach są mieszane. Pod presją jest japoński Nikkei, który traci ok. 1,5%. Z kolei kontrakty terminowe na DAX sugerują, że otwarcie w Niemczech może być na minusie. W Polsce inwestorzy będą wyceniać wczorajszą informację z Orlenu o odpisie na ponad 10 mld zł. Z uwagi na wielkość spółki może to ciążyć indeksowi WIG20.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81560.33	+0.34%	-1.74%	+3.95%
WIG20	2394.81	+0.30%	-2.56%	+2.21%
mWIG40	6275.65	+0.47%	+0.17%	+8.48%
sWIG80	24087.99	+0.29%	+0.38%	+5.17%
WIG ESG	13567.06	+0.33%	-1.49%	+4.55%
WIG20 USD	600.63	+0.13%	-3.05%	+0.75%
WIG20 TR	4801.21	+0.30%	-2.56%	+2.62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5248.49	+0.86%	+3.35%	+10.0%
Nasdaq C.	16399.52	+0.51%	+2.27%	+9.25%
DAX	18477.09	+0.50%	+5.24%	+10.3%
CAC40	8204.81	+0.25%	+3.23%	+8.77%
FTSE250	19810.66	+0.17%	+3.38%	+0.61%
BUX	64830.30	-0.27%	-1.09%	+6.95%
IBEX	11111.30	+1.09%	+9.86%	+10.0%
NIKKEI	40168.07	-1.46%	+2.45%	+20.0%
Hang Seng	16579.26	+1.12%	+0.24%	-2.76%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.476	-1.39%	+2.18%	+4.96%
USA	4.2100	+0.48%	-1.27%	+8.95%
Niemcy	2.2900	-2.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31631	+0.04%	-0.11%	-0.64%
USD/PLN	3.98879	-0.03%	+0.05%	+1.38%
CHF/PLN	4.40482	-0.06%	-2.89%	-5.83%
GBP/PLN	5.03720	+0.06%	-0.20%	+0.43%
EUR/USD	1.08211	+0.07%	-0.16%	-1.99%
USD/JPY	151.352	+0.01%	+0.46%	+7.37%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.80	+0.46%	+4.44%	+11.4%
WTI (\$/bbl)	81.81	+0.57%	+4.16%	+14.2%
Złoto (\$/ozt)	2217.25	+0.20%	+8.54%	+7.02%
Miedź (c/lb)	401.87	+0.48%	+4.65%	+3.31%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-03-28	
WZROSTY		SPADKI	
ATREM	+9.17%	ANSWEAR	-8.85%
MERCOR	+8.00%	ALTUS	-8.50%
SEKO	+7.75%	GENOMTEC	-6.49%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1146,51	159 (42.9%)	161 (43.4%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Dominik Osowski
Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Rada dyrektorów Asbis Enterprises będzie rekomendowała ZWZA wypłatę 0,30 USD na akcję z zysku netto po opodatkowaniu za 2023 rok. Asbis wypłacił już zaliczkę na poczet dywidendy z zysku za 2023 r. w wysokości 0,20 USD na akcję. Niezależnie od rekomendacji Rady dyrektorów, ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy oraz jej wysokości należeć będzie do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.</p>	+
Asseco Poland	<p>Wyniki</p> <p>Zysk netto j.d. Asseco Poland w IV kwartale 2023 roku wyniósł 138,6 mln zł, czyli był zgodny z szacunkami. Przychody ze sprzedaży w ostatnim kwartale 2023 roku wyniosły zgodnie z szacunkami 4.285,9 mln zł, a EBITDA wyniosła zgodnie z szacunkami 673,3 mln zł. W całym 2023 roku grupa Asseco osiągnęła 16,9 mld zł przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż własnych produktów oraz usług informatycznych przekroczyła 13,2 mld zł. Zysk operacyjny wyniósł ponad 1,6 mld zł. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnął poziom 483 mln zł, co oznacza drugi pod względem wartości zysk netto w historii grupy. W 2023 roku rynki zagraniczne reprezentowane przez segmenty Formula Systems i Asseco International odpowiadały łącznie za 88 proc. przychodów grupy. Sprzedaż segmentu Formula Systems wyniosła 10,9 mld zł, a zysk operacyjny 906 mln zł.</p>	
GPW	<p>Zgoda KNF dla Tomasza Bardzińskiego</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie wyraziła zgodę na powołanie Tomasza Bardzińskiego na stanowisko prezesa zarządu Giełdy Papierów Wartościowych oraz odwołanie Marka Dietla ze składu zarządu. 5 lutego walne zgromadzenie GPW powołało Tomasza Bardzińskiego na stanowisko prezesa GPW.</p>	
LPP	<p>Konferencja wynikowa</p> <p>LPP nie zakłada, by nabywca aktywów rosyjskich wykonał opcję put – poinformowali przedstawiciele LPP na konferencji prasowej.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Opcja put jest po stronie inwestora, ale to opcja trudna do realizacji. (...) Liczymy, że do realizacji opcji nie dojdzie" – powiedział wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. • "Biznes prosperuje, spłacili pierwszą ratę, tzw. transition period się sprawdza. Jesteśmy dobrej myśli, że opcja nie zostanie zrealizowana, uda się w większości zrealizować transakcję i większość pieniędzy zostanie odzyskana" – dodał. • Jak wskazał, odkupienie biznesu rosyjskiego byłoby też trudne z powodów prawnych. Konieczna byłaby zgoda władz rosyjskich. • Prezes LPP Marek Piechocki powtórzył, że grupa nie zamierza wracać do Rosji. • Jak wskazali członkowie zarządu LPP, w następstwie zrealizowanej transakcji spółka odzyskała już część wartości aktywów pozostałych na terenie Rosji. • "Działając w dobrym interesie spółki, odzyskaliśmy 700 mln zł aktywów. Mielśmy możliwość odpisania 2 mld zł na straty – gdybyśmy wtedy odpisali, inwestorzy mieliby pretensje, że nic nie zrobiliśmy" – powiedział prezes Piechocki. • Grupa LPP jest w stałym kontakcie z instytucjami finansowymi, zapisy umów nie zostały złamane. Żaden bank nie wycofał się z umów – poinformował wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. • „Nie ma żadnej zmiany banków wobec LPP. Rozmawiamy, odpowiadamy na wszystkie pytania. Żaden bank nie wycofał się z żadnej umowy. Żadne zapisy umów, kowenanty nie zostały złamane. Współpraca jest jak do tej pory” – powiedział wiceprezes. 	+
Orlen	<p>Odpis na 10,2 mld zł</p> <p>Orlen, po przeprowadzeniu testów na utratę wartości aktywów grupy w segmencie petrochemia, ujmie w sprawozdaniu finansowym grupy za 2023 rok 10,2 mld zł odpisów, aktualizujących wartość aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie. Jak podano, utrata wartości w/w aktywów wynika głównie z utrzymujących się trudnych warunków ekonomicznych na rynku produktów petrochemicznych, przede wszystkim presji na marże sprzedażowe. W ostatnim</p>	-

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.

czasie obserwuje się pogłębiony negatywny wpływ czynników geopolitycznych na efektywność biznesu petrochemicznego. Ponadto Koncern przewiduje, iż obniżona marżowość segmentu petrochemicznego może utrzymać się również w długim okresie. Ma to istotny negatywny wpływ zarówno na efektywność bieżących aktywów petrochemicznych, jak również na aktywa w budowie, w tym na kompleks Olefiny III.

PKP Cargo

Wywiad z prezesem

PKP Cargo spodziewa się zwiększonego popytu na przewóz kruszyw dla inwestycji infrastrukturalnych od IV kwartału 2024 roku - poinformował PAP Biznes p.o. prezesa i członek zarządu ds. finansowych Maciej Jankiewicz. Dodał, że prezentacja strategii nastąpi po skompletowaniu zarządu PKP Cargo. Grupa może zbudować w swoich zakładach i na terenach farmy fotowoltaiczne i wiatraki, aby pozyskać "zieloną energię".

- "Bieżący rok upłynie pod znakiem utrzymującej się dekonjunktury w kluczowych branżach istotnych dla rynku przywozowego. Jednak tak, jak udało się nam po-covidowo dźwignąć przewozy w firmie w 2022 roku, tak w bieżącym roku także będziemy się starali osadzić mocniej na rynku. W oczekiwaniu na powrót koniunktury skupiamy się na optymalizacji procesów i podnoszeniu efektywności. Musimy dostosować naszą działalność do wyzwań konkurencyjnego rynku i stworzyć potencjał do długoterminowego rozwoju biznesu" - powiedział p.o. prezesa.
- "W związku z uruchomieniem środków z KPO i planami inwestycji CPK w części kolejowej, spodziewam się zwiększonego popytu na przewóz kruszyw ze strony inwestycji infrastrukturalnych począwszy od IV kwartału br., może nawet wcześniej. Gdyby doszło do zakończenia wojny w Ukrainie lub chociaż zawieszenia działań wojennych, to byłby dodatkowy impuls przewozowy" - zaznaczył

PZU

RN wybrała prezesa

Rada nadzorcza PZU powierzyła Arturowi Olechowi funkcję prezesa pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Na członków zarządu powołano Bartosza Grześkowiaka, Elżbietę Häuser - Schöneich oraz Jana Zimowicza. Artur Olech do czasu uzyskania zgody KNF będzie pełnił obowiązki prezesa PZU w zakresie dopuszczalnym przez stosowne przepisy.

SWIG80 i inne

+/-

Columbus Energy

Sprzedż spółki celowej

Columbus Energy podpisał z DTEK Renewables International umowę przedwstępną sprzedaży za kwotę do 30 mln euro spółki celowej realizującej projekt wielkoskalowego magazynu energii o mocy 133 MW i pojemności 532 MWh na terenie gminy Chrzanów.

cyber_Folks

Konferencja wynikowa

cyber_Folks chce utrzymać istniejące dynamiki wzrostu wyników - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. cyber_Folks stawia na rozwój organiczny, do obszaru M&A podchodzi oportunistycznie.

- "Zakładamy i mocno nad tym pracujemy, żeby utrzymać istniejące dynamiki wzrostu zarówno w obszarze przychodów, jak i zysku EBITDA, zysku netto" - powiedział prezes Jakub Dwernicki na konferencji prasowej.
- Jak wskazał prezes, cyber_Folks przeszedł transformację od spółki bardzo mocno działającej w obszarze M&A (fuzje i przejęcia) do spółki, która zaczęła bardzo mocno dewelopować swoje produkty.
- "Stało się to naturalnie, kiedy skończyło nam się capacity (zdolności - przyp.) na M&A. Chcieliśmy utrzymywać innowacyjność spółki, bardzo dobre tempo wzrostu i spożytkować czas najefektywniej jak się da" - powiedział Dwernicki.
- "Postawiliśmy na rozwój organiczny, który przynosi świetne efekty. Jednak nie zapomnieliśmy o naszej +strukturze DNA+ i naszych umiejętnościach w przeprowadzaniu M&A. Oczywiście cały czas robimy research w tym obszarze i chcielibyśmy zrobić transakcję M&A, mamy kilka rzeczy, którymi się interesujemy. Natomiast podchodzimy do obszaru M&A bardzo oportunistycznie. Kilka dni temu



wpłynęła do nas ciekawa propozycja, którą pewnie będziemy analizować. (...) M&A nie jest dziś dla nas priorytetem" - dodał.

Elektrotim	<p>Sprzedaż udziałów spółki zależnej</p> <p>Elektrotim zawarł z podmiotem niepowiązany umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji w kapitale zakładowym spółki zależnej Zeus, stanowiących 88,12 proc. udziału w kapitale zakładowym. "Ze względu na sytuację finansową Zeus, cena sprzedaży akcji kształtuje się poniżej prognozy istotności" - podano.</p>
Erbud	<p>Nowa umowa</p> <p>Erbud podpisał umowę na wybudowanie budynku Innowacyjnego Centrum Nauk Żywnościowych SGGW w Warszawie o wartości 93,8 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji to 18 miesięcy od 27 marca 2024 roku.</p>
MCI Capital	<p>Konferencja wynikowa</p> <p>MCI Capital spodziewa się ożywienia na rynku fuzji i przejęć w Europie Środkowo-Wschodniej i zwiększenia liczby przeprowadzanych przez fundusz nowych inwestycji - poinformował na środowym spotkaniu prezes MCI Capital Tomasz Czechowicz. Liczy też na większą liczbę wyjść z inwestycji.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Na rynku CEE w 2023 roku przeprowadzono około 10 transakcji, to 50-proc. spadek rdr. Prezes MCI Capital zwraca uwagę, że lata 2021 i 2022 charakteryzowały się dużo większą aktywnością w zakresie transakcji M&A i transakcji w segmencie private equity. • "Obecnie widzimy ożywienie. Zapowiada się bardzo silny 2024 rok, szczególnie w drugiej połowie roku. Rozpoczyna się dużo projektów, mówi się, że jeszcze więcej rozpocznie się po wakacjach. Rynek powinien wrócić do swojego pierwotnego rozmiaru 20-25 transakcji w regionie CEE" - powiedział Tomasz Czechowicz. • "W 2023 roku zrealizowaliśmy dwie transakcje, oczekujemy, że ten poziom przynajmniej będziemy kontynuować, chociaż w związku z ożywieniem liczymy, że w tym roku uda się nam zrealizować większą liczbę inwestycji" - dodał. • Do tej pory celem MCI Capital były 2-3 nowe inwestycje rocznie, z preferowanym zaangażowaniem kapitałowym w przedziale 25-100 mln euro każda. • "Chcemy zintensyfikować nowe transakcje, ale również exity. Nasz plan to ponad pół miliarda złotych nowych inwestycji rocznie. Liczymy na zwiększenie liczby inwestycji do 3-4 w formie nowych projektów i jednego w formie rekapitalizacji rocznie" - powiedział Tomasz Czechowicz. • Zwiększeniu liczby nowych transakcji mają służyć ostatnie wzmocnienia kadrowe w funduszu.
Mennica Polska	<p>Wywiad z prezesem</p> <p>Rok 2024 zapowiada się optymistycznie dla Mennicy Polskiej we wszystkich segmentach działalności - poinformowała PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Katarzyna Budnicka-Filipiuk. Dodała, że ok. 70 mieszkań z etapu R1 "Bulwarów Praskich" ma zostać rozpoznawana w wynikach grupy na przetomie I i II kw. 2024 roku.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Rok 2023 rok był dla Mennicy Polskiej bardzo dobry. Z dużym optymizmem patrzymy w przyszłość również w kontekście roku bieżącego i wszystkich segmentów działalności" - zapowiedziała prezes. • EBITDA Mennicy Polskiej wzrosła w 2023 roku do 130,6 mln zł z 70,6 mln zł w 2022 roku. Przychody ze sprzedaży grupy wyniosły w 2023 roku 1,23 mld zł wobec 1,28 mld zł w 2022 roku. • Budnicka-Filipiuk poinformowała, że w segmencie menniczym sprzedaż złota w I kwartale br. zapowiada się lepiej niż rok wcześniej, grupa ma też zakontraktowaną na cały 2024 rok sprzedaż blisko 2 mld monet wobec ponad 1,6 mld w 2023 roku. • "W ubiegłym roku w segmencie menniczym sprzedaż była niższa o 19 proc. i wyniosła blisko 860 mln zł. Warto jednak pamiętać, że w tym segmencie mamy dwa obszary. Jednym z nich jest złoto inwestycyjne, w przypadku którego popyt jest związany w dużej mierze z warunkami geopolitycznymi. W 2022 roku mieliśmy do czynienia z

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.



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

ponadnormatywną sprzedażą, która poszybowała do rekordowych 815 mln zł ze względu na wybuch wojny w Ukrainie. W 2023 roku odnotowaliśmy przychody na poziomie 423 mln zł. Analizując jednak nasze wyniki na tle rynku możemy powiedzieć, że poradziliśmy sobie nadzwyczaj dobrze pod względem wynikowym" - powiedziała.

- "Od początku bieżącego roku obserwujemy wzmożone zainteresowanie klientów inwestycjami w złoto. Nas szczególnie cieszy duży popyt na produkty marki własnej, co potwierdza zaufanie do marki. Wyniki sprzedaży za pierwszy kwartał tego roku powinny być istotnie lepsze niż w analogicznym okresie rok wcześniej, co jest również wynikiem niepewnej sytuacji geopolitycznej i rekordowych cen złota" - dodała.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, StockWatch

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 marca 2024							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	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	96,3	96,1	95,4
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,16 mln brk	-1 mln brk	-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.

**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.inwestycjni@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 jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.