



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-04-12 07:44



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Gorsze, czyli wyższe od oczekiwań dane o inflacji w USA za marzec wpłynęły na przecenę notowań za oceanem w środę, a przez to pogorszenie się atmosfery na europejskich rynkach akcji w czwartek, które podążyły za amerykańskimi odpowiednikami. Skala wyprzedaży na Starym Kontynencie nie była jednak bardzo duża i w przypadku większości głównych indeksów była mniejsza, niż 1,0%. Ruch ten wpisuje się jednak w korekcyjne nastroje, które obserwujemy na rynkach niemieckim albo francuskim od początku miesiąca. Jak na razie skala spadków to tylko kilka procent od historycznych szczytów, co można traktować jako naturalną korektę po wzrostach obserwowanych od 4Q'23 (>25% w przypadku DAXa).

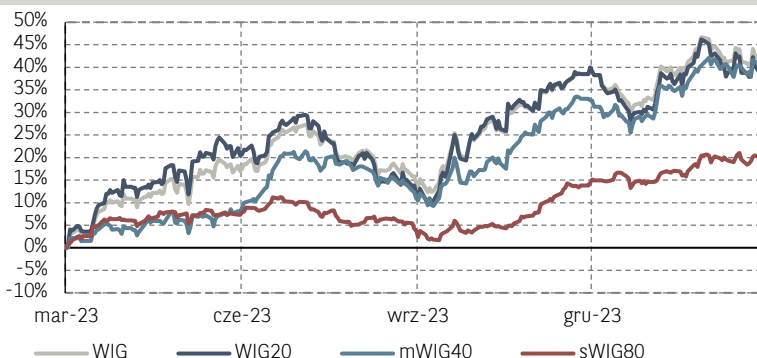
W trakcie dnia atmosferę lekko poprawiły informacje z konferencji po posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego. Stopy procentowe pozostały w kwietniu bez zmian, jednak EBC podał, że może złagodzić nastawienie, jeżeli utwierdzi się w przekonaniu, że inflacja trwale obniża się do celu. Naszym zdaniem pierwszej obniżki stóp procentowych w strefie euro należy spodziewać się w czerwcu, a do końca roku stopy procentowe spadną łącznie o 75 pb. Z drugiej strony negatywnie na koniec europejskiej sesji zadziało niższe otwarcie handlu za oceanem. Wieczorem indeksy w USA wyszły jednak na plus, czego wsparciem mogły być lepsze od oczekiwań, czyli niższe odczyty inflacji PPI za marzec (+2,1% r/r vs 2,2% konsensus, choć był to wzrost z 1,6% r/r w lutym).

Sesja w Warszawie przebiegała w podobnym stylu jak w Europie, a WIG20 stracił prawie 1,3%, przy mniejszej skali zniżek na indeksach MiŚ. Relatywnie gorzej zachowywał się sektor bankowy oraz JSW (informacja o gorszym wydobywaniu), a lepiej spółki z obszaru konsumenckiego albo IT.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś nie mamy do czynienia z istotniejszymi publikacjami makroekonomicznymi jak w poprzednich dniach. Inwestorzy mogą jeszcze „przetrawiać” liczne informacje z tego tygodnia, przez co zmienność indeksów może być niższa. Na notowania może jednak wpływać początek sezonu wyników za 1Q w USA – przed sesją na Wall Street raporty poda m.in. JPMorgan Chase albo Citigroup.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



wig2	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83492.28	-1.08%	+3.90%	+6.41%
WIG20	2468.31	-1.28%	+4.13%	+5.35%
mWIG40	6266.24	-1.05%	+3.10%	+8.31%
sWIG80	24368.64	-0.23%	+2.77%	+6.39%
WIG ESG	13845.58	-1.14%	+3.87%	+6.70%
WIG20 USD	620.12	-1.52%	+2.44%	+4.02%
WIG20 TR	4948.57	-1.28%	+4.13%	+5.77%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5199.06	+0.74%	+1.59%	+9.00%
Nasdaq C.	16442.20	+1.68%	+2.64%	+9.53%
DAX	17949.26	-0.82%	+1.14%	+7.15%
CAC40	8023.74	-0.27%	+0.05%	+6.37%
FTSE250	19786.87	-0.08%	+1.31%	+0.49%
BUX	67205.07	-0.10%	+2.45%	+10.9%
IBEX	10649.80	-1.16%	+3.14%	+5.42%
NIKKEI	39442.63	-0.35%	+1.60%	+17.9%
Hang Seng	17095.03	-0.26%	+3.06%	+0.28%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.693	+1.21%	+7.17%	+9.12%
USA	4.574	+0.62%	+11.56%	+18.31%
Niemcy	2.4625	+1.19%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26236	-0.05%	-0.47%	-1.87%
USD/PLN	3.97353	+0.1%	+1.37%	1,00%
CHF/PLN	4.36646	+0.41%	-2.26%	-6.65%
GBP/PLN	4.98976	+0.26%	-0.65%	-0.51%
EUR/USD	1.07269	-0.15%	-1.82%	-2.84%
USD/JPY	153.244	+0.15%	+4.28%	+8.71%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.25	-0.25%	+9.78%	+17.15%
WTI (\$/bbl)	85.62	-0.68%	+9.87%	+19.5%
Złoto (\$/ozt)	2390.25	+1.79%	+9.23%	+15.38%
Miedź (c/lb)	426.05	-0.50%	+8.45%	+9.51%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-11	
WZROSTY		SPADKI	
COGNOR	+8.94%	FERRUM	-12.82%
KCI	+6.86%	MOSTALWAR	-8.11%
CAPTORTX	+6.67%	SYNEKTIK	-7.88%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1380,89	134 (36.4%)	183 (49.7%)

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: Michał Krajczewski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Cyfrowy Polsat	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Cyfrowy Polsat spodziewa się w 2024 r. stabilizacji raportowanej i skorygowanej EBITDA grupy przy pozytywnej kontrybucji EBITDA segmentu "Zielona Energia" Cyfrowy Polsat planuje w 2024 roku zainwestować co najmniej 1 mld zł na rozwój segmentu "Zielona energia". W 2024 roku grupa planuje m.in uruchomić farmy wiatrowe w Człuchowie i Przyrowie oraz rozpocząć produkcję zielonego wodoru w elektrolizerni w Koninie i dalszą rozbudowę sieci tankowania wodoru. W sumie grupa ma już 215 MW zainstalowanych mocy produkcji energii, do 2026 roku będzie to około 750 MW. Plan osiągnięcia 500-600 mln zł EBITDA z segmentu "Zielona Energia" jest aktualny. Telewizja Polsat rozgląda się za potencjalnymi przejęciami.
GPW	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> GPW chce w ciągu kilku miesięcy przedstawić aktualizację strategii rozwoju, a priorytetem powinno być wzmocnienie roli rynku kapitałowego i samej giełdy w finansowaniu polskich przedsiębiorstw. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych będzie analizować strukturę opłat giełdowych, a głównym celem jest poprawa płynności na giełdzie. Prezes zapowiedział też, że pewne inicjatywy związane z małymi i średnimi spółkami na giełdzie, np. program wsparcia pokrycia analitycznego będzie kontynuowany. GPW liczy, że obserwowane od pewnego czasu ożywienie na amerykańskim rynku ofert publicznych spółek przełoży się również na polski rynek. Prezes GPW zapowiada nowe instrumenty dla inwestorów, w tym instrumenty i obligacje zielone, REIT-y oraz instrumenty pasywne, w tym ETF-y.
ING BSK	<p>Dywidenda</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie ING Banku Śląskiego zdecydowało o wypłacie 33,35 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 17 kwietnia 2024 roku, a termin wypłaty jej wypłaty na 6 maja 2024 roku.</p>
ING BSK	<p>Planowana zmiana prezesa</p> <p>Rada nadzorcza banku podjęła decyzję o rozpoczęciu procesu rekrutacji na stanowisko prezesa zarządu. ING podał, że decyzja RN została podjęta w związku z wygaśnięciem w 2025 roku mandatu Brunona Bartkiewicza, po zakończeniu jego obecnej kadencji na stanowisku prezesa zarządu. Brunon Bartkiewicz jest związany z ING od ponad 30 lat, funkcję prezesa sprawuje od 2016 roku.</p>
JSW	<p>Dane produkcyjne za 1Q'24</p> <ul style="list-style-type: none"> Produkcja węgla w grupie JSW w pierwszym kwartale 2024 roku ogółem wyniosła 3,13 mln ton i była niższa w porównaniu do I kwartału 2023 r. o ok. 7,3 proc., a w stosunku do IV kwartału 2023 r. niższa o ok. 7,5 proc. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,06 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kw. 2023 r. o ok. 9 proc., a w porównaniu do I kw. 2023 r. niższa o ok. 13,4 proc. JSW podała, że średnia notowań indeksu węglowego The Steel Index (TSI) w okresie październik 2023 r. – luty 2024 r. wpływających na ceny JSW w I kw. 2024 r. wyniosła 330 USD/t. W porównaniu do średniej indeksu TSI z okresu lipiec 2023 r. – listopad 2023 r. wpływających na ceny JSW w IV kw. 2023 r. wzrosła o ok. 12 proc.
JSW	<p>Plany produkcyjne na 2024 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd JSW poinformował kontrahentów o wystąpieniu siły wyższej związanej z pożarem w KWK Budryk. JSW szacuje, że skutkiem zdarzenia w 2024 roku może być zmniejszenie poziomu produkcji w kopalni o 400 tys. ton.

- JSW szacuje, że ubytek w produkcji węgla w KWK Pniówek może ulec zwiększeniu o 100 tys. ton. JSW szacuje, że w związku z pożarem produkcja w KWK Pniówek w 2024 r. zmniejszy się w sumie o 450 tys. ton.

Pepco Group	Komentarz zarządu do wstępnych wyników <ul style="list-style-type: none"> • Pepco Group z optymizmem ocenia perspektywy drugiego półrocza. Liczy na poprawę marży i poprawę sprzedaży na poziomie LFL. • Wg zarządu "Otoczenie jest nadal wymagające, ale najważniejsze, że my mamy potencjał do poprawy, wykorzystania szans na rynku i powrotu do wzrostów sprzedaży LFL. Powinniśmy być w stanie dostarczyć zrównoważony wzrost LFL do końca roku obrotowego, w naszej podstawowej działalności Pepco w regionie CEE" • Spółka podała, że poprawa marży brutto wynika ze zmniejszenia kosztów nakładów, w tym towarów i frachtu, poprawy kursów walutowych oraz poprawy marży na kupnie. • CAPEX grupy w tym roku znacznie się obniży, do ok. 270 mln euro. • Spółka podtrzymuje plany 400 otwarć nowych sklepów w całym roku. 	
PKO BP	Nowi wiceprezesi Rada nadzorcza PKO BP powołała Marka Radzikowskiego i Mariusza Zarzyckiego na stanowiska wiceprezesów zarządu.	
Synektik	Nowe usługi Synektik uruchomił platformę Zbadani.pl, która oferuje szereg e-usług dla placówek medycznych, specjalistów oraz pacjentów. Synektik podał, że elementem platformy jest m.in. jak cyfrowa teczką pacjenta, która umożliwi gromadzenie historii badań, w tym również obrazowych, w jednym miejscu. Portal umożliwi też udostępnianie badań obrazowych specjalistom z całego świata, a także telekonsultacje. Dostępne są również aplikacje dla placówek medycznych.	
SWIG80 i inne		+/-
BoomBit	Szacunkowe wyniki 2023 r. Z szacunków BoomBit wynika, że skonsolidowany przychód ze sprzedaży wyniósł 164,1 mln zł, a skonsolidowany wynik ze sprzedaży brutto 23,1 mln zł. EBITDA grupy wyniosła 15,8 mln zł, a zysk netto był na poziomie 12,5 mln zł.	
CDA	Dywidenda Zarząd CDA chce wypłacić z zysku netto za 2023 rok 2,4 zł dywidendy na akcję, co daje łącznie 24,7 mln zł dywidendy. Zarząd spółki zarekomendował jako dzień dywidendy 13 maja, a jej wypłata ma nastąpić 16 maja.	
Dekpol	Sprzedaż mieszkań w 1Q'23 Dekpol sprzedał w pierwszym kwartale 2024 roku 115 lokali wobec 93 lokali przed rokiem. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 104 lokale wobec 108 przed rokiem. Na koniec marca grupa miała w ofercie do sprzedaży 625 lokali.	
Fabrity Holding	Skup akcji własnych Fabrity Holding zaprasza do składania ofert sprzedaży do 192.500 akcji spółki, stanowiących nie więcej niż 7,83 proc. kapitału zakładowego, po cenie 40 zł za akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy spółki rozpocznie się 15 kwietnia, a zakończy 22 kwietnia 2024 r. Rozliczenie wszystkich transakcji nastąpić ma 25 kwietnia 2024 r.	
Live Motion Games	Odpis Live Motion Games zdecydował o ujęciu w wynikach za 2023 rok odpisu aktualizacyjnego wartości produkowanych gier w wysokości około 1,7 mln zł.	-
Mirbud	Wstępne wyniki 4Q'23 Mirbud szacuje, że w czwartym kwartale 2023 r. miał 78,7 mln zł zysku netto i ok. 1,25 mld zł przychodów - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie komunikatu spółki. Konsensus zakładał ok. 51,4 mln zł zysku netto i 0,97 mld zł przychodów.	+

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.

Stalexport	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady zdecydowało o wypłacie 0,45 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 19 kwietnia 2024 roku, a 26 kwietnia to termin jej wypłaty.	
VRG	Wyniki 4Q'23 Przychody wyniosły 402,3 mln zł (+9,0% r/r oraz +0,9% od oczekiwań). EBITDA to 77,4 mln zł (+10,5% r/r oraz +2,2% od oczekiwań). EBIT wyniósł 44,4 mln zł (+5,4% r/r oraz +1,2% od prognoz), a zysk netto j.d. to 49,9 mln zł (+5,4% r/r oraz +19,0% od prognoz).	+
VRG	Plany na 2024 r. <ul style="list-style-type: none"> Grupa VRG planuje, że pod koniec 2024 roku będzie prowadzić działalność na około 53 tys. m kw. powierzchni handlowej (vs 52,5 tys. m2 na koniec 2023 r.). Zgodnie z planami, pod koniec 2024 roku około 38,6 tys. m kw. stanowić ma powierzchnia sklepów segmentu odzieżowego, a około 14,4 tys. m kw. powierzchnia sklepów segmentu jubilerskiego. Planowane wydatki inwestycyjne w 2024 roku spółka szacuje na poziomie ok. 50 mln zł. W najbliższych miesiącach 2024 roku W.Kruk planuje rozwijać obecność i rozpoznawalność oferty jubilerskiej na rynku polskim i węgierskim. 	
Wielton	Rejestracje w 1Q'23 Wielton zarejestrował w okresie styczeń-marzec 611 nowych przyczepy i naczepy, czyli o 36,2 proc. mniej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł 12,51 proc. wobec 13,68 proc. rok wcześniej	
ZE PAK	Rozwiązanie rezerwy ZE PAK zamierza rozwiązać część rezerwy rekultywacyjnej, co pozytywnie wpłynie na skonsolidowany wynik EBITDA i netto w IV kwartale 2023 roku zwiększając go o 99,9 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 12 kwietnia 2024		
	ATLANTIS	Scalenie akcji w stosunku 30:1.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany polityki wynagrodzeń członków organu nadzorującego oraz organu zarządzającego oraz zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu.
	FON	Scalenie akcji w stosunku 50:1.
	GETIN	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
	UNFOLD	Publikacja raportu za 2023 rok.
	UNICREDIT	WZA
	WINVEST	Publikacja raportu za 2023 rok.
	XTB	NWZA ws. zmiany Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz Polityki Przyznawania Wynagrodzeń Zmiennych, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zasad ustalania wynagrodzenia członków RN.
poniedziałek 15 kwietnia 2024		
	ATLANTIS	Wznowienie obrotu akcjami spółki po procesie scalenia.
	CLOUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	DROZAPOL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,10 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Drozapol-Profil S.A., Wojcik Rybkę, Grażynę Rybkę i DP Invest sp. z o.o.
	FON	Wznowienie obrotu akcjami spółki po procesie scalenia.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
wtorek 16 kwietnia 2024		
	BACD	Debiut spółki na NC. Dzień pierwszego notowania 1.500.000 akcji serii C oraz 1.500.000 akcji serii D.
	BNPPPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2023 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MWTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PASSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	RAEN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania członków RN na kolejną kadencję.
	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
środa 17 kwietnia 2024		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.

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



CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
INTERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
KOGENERA	NWZA ws. zmian w RN.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku spółki za rok obrotowy 2023 oraz wypłaty dywidendy.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SUNEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.

czwartek 18 kwietnia 2024

PKPCARGO	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie z konsorcjum firm audytorskich Grant Thornton Polska P.S.A. oraz Grant Thornton Frackowiak P.S.A. Aneksu nr 2 do Umowy nr 5700030769 na badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2021 – 2025 oraz wprowadzenia zmian w statucie.
SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku, dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
11BIT	Publikacja raportu za 2023 rok.
BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
DIGITREE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2023 rok.
ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
POLTREG	Publikacja raportu za 2023 rok.
RAEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SUNEX	NWZA ws. uzupełnienia składu RN oraz wyrażenia zgody na zawarcie umowy z członkiem zarządu.
TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

piątek 19 kwietnia 2024

EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
AIRWAY	Publikacja raportu za 2023 rok.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
FMG	Publikacja raportu za 2023 rok.
MIRACULUM	Publikacja raportu za 2023 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ULTGAMES	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)

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 kwietnia 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	luty	-2,00%	-0,50%	6,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	luty	3,20%	-0,90%	3,30%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	2,10%	0,30%	1,30%
Wtorek, 9 kwietnia 2024							
Środa, 10 kwietnia 2024							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	0,40%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,40%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,50%	3,40%	3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	3,80%	3,70%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,84 mln brk	2,4 mln brk	3,21 mln brk
Czwartek, 11 kwietnia 2024							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec	0,10%	0,40%	0,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-2,80%	-2,80%	-2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,10%	0,50%	-1,20%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień	4,00%	4,00%	4,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,20%	0,30%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,10%	2,30%	1,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.	215 tys.	221 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień			
Piątek, 12 kwietnia 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec		2,20%	2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	marzec		2,30%	2,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		0,60%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień		79,0	79,4

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 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 40 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 Krajczewski

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.