



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-04-23 07:50



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po słabym poprzednim tygodniu na rynku akcji, poniedziałek przyniósł odreagowanie. Wsparciem dla strony popytowej było brak doniesień podczas weekendu o eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie. Ryzyko geopolityczne obniżyło się również po oświadczeniu Iranu o nie podejmowaniu kolejnych działań odwetowych w stronę Izraela. W rezultacie rynki akcji wzrosły, rentowności obligacji skarbowych na rynku długu zmniejszały, podobnie jak notowania cen ropy naftowej czy złota. Kurs złotego kruszcza zmniejszał w okolicy poziomu 2330 USD za uncję, gdy jeszcze parę dni wcześniej wycena przekraczała 2430 USD. Niemniej po marcowo-kwietniowym rajdzie z poziomu 2050 USD notowaniom należy się zdrowa korekta.

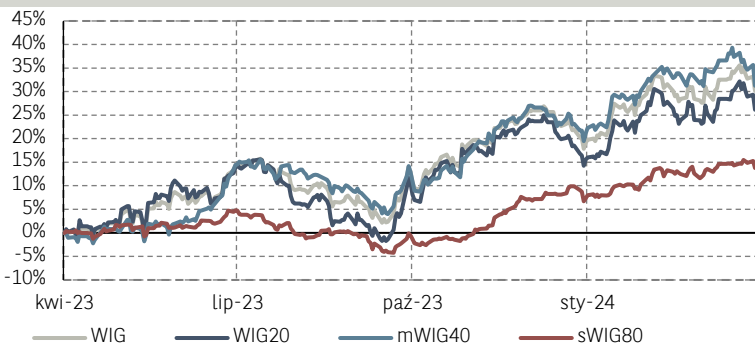
Zmniejszenie awersji do ryzyka sprzyjało rynkom emerging markets, w tym krajowym aktywom. Już pod koniec zeszłego tygodnia indeksy z GPW zachowywały się relatywnie mocniej, a podczas wczorajszej sesji potwierdziły siłę strony popytowej. WIG20 zyskał blisko 2,0% zbliżając się do kwietniowych maksimów. W przypadku braku negatywnych czynników zewnętrznych wyznaczenie nowych maksimów wydaje się kwestią dni. Nieco słabiej zachowywały się indeksy z drugiej i trzeciej linii, które kończyły dzień ze wzrostami w zakresie 0,10-0,60%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne to przede wszystkim kwietniowe wstępne odczyty PMI dla największych gospodarek. W ostatnich miesiącach aktywność gospodarcza prezentowała się zdecydowanie słabiej na Starym Kontynencie i sądzimy, że taki stan rzeczy nie uległ zmianie. Globalnie inwestorzy poza śledzeniem wydarzeń na Bliskim Wschodzie wyczekiwają będą kolejnych publikacji raportów finansowych za 1Q24. Dziś swoje wyniki przedstawia m.in. Deutsche Borse, General Motors, Lockheed Martin, PepsiCo, Tesla, Visa czy UPS.

Z kolei lokalnie obserwatorzy rynku wyczekiwają będą kontynuacji comiesięcznych danych GUS dla krajowej gospodarki. Dziś GUS przedstawi wyniki sprzedaży detalicznej w zeszłym miesiącu. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że w ujęciu wolumenowym zwiększyła się ona o 6,5% r/r. Wsparciem dla wydatków konsumpcyjnych są szybko rosnące realne dochody. Na marcowe dane korzystnie wpłynęła też wcześniejsza niż w ubiegłym roku Wielkanoc.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84463.90	+1.51%	+4.29%	+7.65%
WIG20	2508.34	+1.80%	+5.49%	+7.06%
mWIG40	6197.13	+0.63%	-0.45%	+7.12%
sWIG80	24154.64	+0.10%	+0.59%	+5.46%
WIG ESG	14037.83	+1.69%	+4.27%	+8.18%
WIG20 USD	618.53	+1.51%	+3.84%	+3.75%
WIG20 TR	5034.70	+1.92%	+5.62%	+7.61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5010.60	+0.87%	-4.27%	+5.05%
Nasdaq C.	15451.31	+1.11%	-5.95%	+2.93%
DAX	17851.39	+0.64%	-1.95%	+6.57%
CAC40	8040.36	+0.22%	-1.37%	+6.59%
FTSE250	19599.39	+1.07%	-0.63%	-0.46%
BUX	65125.52	+0.12%	-0.17%	+7.43%
IBEX	10890.20	+1.50%	-0.48%	+7.80%
NIKKEI	37438.61	+1.00%	-8.44%	+11.9%
Hang Seng	16511.69	+1.77%	+0.07%	-3.14%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.750	-1.69%	+3.79%	+10.2%
USA	4.611	-0.26%	+9.52%	+19.3%
Niemcy	2.4850	-0.70%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31773	+0.17%	-0.09%	-0.60%
USD/PLN	4.05345	+0.19%	+1.37%	+3.03%
CHF/PLN	4.44437	-0.00%	-0.24%	-4.98%
GBP/PLN	5.00617	+0.02%	-0.64%	-0.18%
EUR/USD	1.06520	-0.03%	-1.44%	-3.52%
USD/JPY	154.814	+0.14%	+2.22%	+9.82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.19	-0.11%	+2.06%	+13.2%
WTI (\$/bbl)	82.14	-1.20%	+1.87%	+14.6%
Złoto (\$/ozt)	2341.10	-3.01%	+8.38%	+13.0%
Miedź (c/lb)	448.45	-0.29%	+11.9%	+15.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-22	
WZROSTY		SPADKI	
GAMEOPS	+15.58%	FON	-12.90%
DRAGOENT	+13.39%	ATLANTIS	-8.94%
ATMGRUPA	+9.37%	FMG	-6.82%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1502,82	168 (45.4%)	161 (43.5%)

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

<b>Ciech</b>	<p><b>Zmiana nazwy</b></p> <p>Grupa Ciech w czerwcu zmieni nazwę na Qemetica, a nowa strategia na kolejne 6 lat zakłada m. in. systematyczny wzrost wyników finansowych.</p> <p>"W czerwcu zmieniamy nazwę, ale proces transformacji naszych biznesów trwa. Mimo wymagającej sytuacji rynkowej nie rezygnujemy z naszych priorytetów – transformacji energetycznej i zrównoważonego rozwoju poszczególnych biznesów. Strategia zakłada systematyczny wzrost wyników finansowych, a silny bilans nie ogranicza nas w realizacji ambitnych planów, niezależnie czy mówimy o wzroście organicznym czy poprzez akwizycje".</p>
<b>Grenevia</b>	<p><b>Backlog</b></p> <p>Portfel zamówień Grenevia w segmencie Famur, rozumiany jako dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy zgodnie z terminami obowiązywania umów, na koniec 2023 r. wyniósł ok. 730 mln zł. W segmencie elektroenergetyki całkowity portfel zamówień wyniósł 129 mln zł, z czego 66 mln zł dla klientów zewnętrznych Grupy Grenevia.</p> <p>"W 2024 roku będziemy w dalszym ciągu koncentrować się na rozwoju oraz jak najszybszym skalowaniu działalności operacyjnej segmentów e-mobilności i fotowoltaiki. W naszych tradycyjnych obszarach tj. Famur i elektroenergetyka, będziemy realizować inicjatywy zwiększające ich zaangażowanie odpowiednio w rozwiązania dla energetyki wiatrowej oraz stacji transformatorowych dla farm PV. We wszystkich segmentach będziemy dążyć do utrzymywania elastycznego modelu działania i ścisłej kontroli kosztów. Będziemy na bieżąco optymalizować strukturę finansowania, utrzymując poziom długu na bezpiecznych poziomach, zapewniających stabilny rozwój grupy".</p>
<b>Kernel</b>	<p><b>Dane operacyjne</b></p> <p>Kernel Holding sprzedał 394 tys. ton oleju w trzecim kwartale roku obrotowego 2023/24 (styczeń-marzec), co oznacza wzrost 44 proc. rok do roku.</p> <p>Po dziewięciu miesiącach roku obrotowego Kernela (lipiec 2023 r. - marzec 2024 r.) sprzedaż oleju wzrosła o 34 proc. wobec analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosła 1.103 tys. ton.</p> <p>Od stycznia do marca spółka przetworzyła 816 tys. ton nasion roślin oleistych, o 10 proc. więcej niż przed rokiem. Od lipca było to 2,238 mln ton, co oznacza wzrost o 20 proc. rdr.</p> <p>Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę wzrósł w trzecim kwartale roku finansowego do 1,877 mln ton. Po trzech kwartałach 2023/2024 było to 3,839 mln ton, o 25 proc. więcej rok do roku.</p>
<b>Kęty</b>	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b></p> <p>Zarząd Grupy Kęty rekomenduje akcjonariuszom, by z zysku netto osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafiło łącznie 539,3 mln zł, co daje 55,70 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Jako dzień dywidendy zarząd rekomenduje 21 sierpnia 2024 r, natomiast jako termin wypłat dywidendy proponuje się 4 września 2024 r. dla kwoty w wysokości 183,9 mln zł (19 zł na akcję) oraz 6 listopada 2024 r. dla kwoty w wysokości 355,3 mln zł (36,70 zł na akcję).</p>
<b>Kruk</b>	<p><b>Umowa na rynku włoskim</b></p> <p>Podmiot zależny Kruka - Kruk Investimenti s.r.l. - zawarł umowę z UniCredit na nabycie portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych na rynku włoskim o łącznej wartości nominalnej około 35 mln euro.</p> <p>Przedmiotem umowy jest także nabycie portfela forward flow niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 460 mln euro zakwalifikowanych w 2024 i 2025.</p> <p>Wierzytelności z tego portfela zostaną nabyte w kwartalnych transzach, począwszy od czerwca 2024 r. i - jak podano - cztery pierwsze transze wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich zakwalifikowanych w 2024 roku były przedmiotem umowy, o której spółka informowała w grudniu 2022 roku.</p>

PKO BP	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <p>PKO BP chce jak najszybciej przygotować nową strategię rozwoju, w długoterminowym horyzoncie ambicją banku jest poprawa wskaźników rentowności i efektywności kosztowej, a już w 2024 roku możliwy jest szybszy wzrost wolumenów kredytowych. Bank będzie szukał nowych źródeł przychodów w obszarach pozabankowych.</p> <p>Wysokie wskaźniki kapitałowe banku sprawiają, że w PKO BP jest przestrzeń do zwiększania akcji kredytowej. W 2023 roku finansowanie udzielone klientom w PKO BP wzrosło o około 8 proc. rdr. Bank chce zwiększyć akcję kredytową, zwłaszcza w obszarze kredytów konsumenckich i kredytów dla firm. Widzi także duży potencjał w kredytowaniu związanym z transformacją i megatrendem zrównoważonego rozwoju, w tym obniżaniem przez klientów korporacyjnych energochłonności ich łańcuchów biznesowych oraz ilości emitowanych gazów cieplarnianych.</p> <p>"Stawiamy także na strategiczne partnerstwo z państwem polskim. Ma to miejsce w wielu krajach gospodarek wolnorynkowych i my również będziemy realizować projekty, które są kluczowe z perspektywy rozwoju naszego państwa oraz bezpieczeństwa i dobrobytu Polaków. Bank jest m.in. naturalnym partnerem dla polskiego przemysłu obronnego – mamy dobrą i długą historię współpracy i chcemy być partnerem preferowanym".</p>
Votum	<p><b>Wyniki 2023</b></p> <p>Zysk netto grupy Votum w 2023 r. wyniósł 133,9 mln zł, czyli wzrósł 46 proc. rdr. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 28 proc. rdr i przekroczyły poziom 387 mln zł.</p> <p>Jak podano, wpływ na wzrost zysku netto miał przede wszystkim dynamiczny wzrost przychodów wynikający z rozwoju usług w zakresie dochodzenia roszczeń w sprawach bankowych, przejawiający się zarówno rosnącą liczbą wyroków sądów I i II instancji, jak i wzrostem liczby zawartych kontraktów, przy jednoczesnej realizacji polityki zarządzania kosztami w oparciu o korzyści wynikające z dywersyfikacji kanałów sprzedaży i dywersyfikacji terytorialnej świadczenia usług.</p> <p>Votum podało, że liczba spraw prowadzonych przez spółki z grupy przekroczyła 48 tysięcy, a łączna wartość spornych kredytów przekroczyła 11 mld zł. Liczba zawartych umów w 2023 r. przekroczyła 13 tys.</p>
SWIG80 i inne <span style="float: right;">+/-</span>	
Boryszew	<p><b>Upadłości niemieckich spółek zależnych</b></p> <p>Spółki pośrednio zależne od Boryszewa, Boryszew Oberflächentechnik Deutschland oraz Boryszew Formenbau Deutschland złożyły do właściwych sądów wnioski w sprawie ogłoszenia upadłości.</p> <p>wnioski dotyczą upadłości pod zarządem własnym realizowanej zgodnie z niemieckim prawem upadłościowym.</p> <p>Boryszew informował wcześniej, że na podjęcie takiej decyzji wpływ miała pogarszająca się sytuacja w zakresie pozyskiwania nowych zamówień od głównych klientów, jak również niższa od oczekiwanej realizacja umów, co spowodowało znaczący spadek sprzedaży. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na sytuację tych firm są wysokie koszty stałe w szczególności koszty wynagrodzeń, energii i surowców.</p>
Cyber_Folks	<p><b>Rekomendacja dywidendy + skup akcji</b></p> <p>Zarząd cyber_Folks rekomenduje, by na dywidendę z zysku za 2023 rok trafiło 21,2 mln zł, co daje 1,5 zł dywidendy na akcje. Zarząd proponuje ponadto skup do 48.000 akcji własnych spółki.</p> <p>W kolejnych latach dywidenda powinna być coraz wyższa.</p> <p>"W minionym roku osiągnęliśmy rekordowe wyniki, które pozwalają nam dzielić się zyskiem z akcjonariuszami. Ponadto dotychczasowy spadek poziomu zadłużenia oraz planowane wpływy ze sprzedaży udziałów Profitroom, z której po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych oraz podatku, powinniśmy otrzymać ok. 83 mln zł wpływów netto, dają nam duży komfort do pełnej dystrybucji zysków jednostkowych za rok 2023 do akcjonariuszy".</p>
Genomtec	<p><b>Plan emisji akcji</b></p> <p>Akcjonariusze spółki Genomtec zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 1,066 mln akcji serii O - wynika z podjętych przez NWZ uchwał. Cena emisyjna wynosić będzie 10 zł.</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.



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

Akcje serii O zostaną zaoferowane do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej.  
 "W związku z potrzebą pozyskania przez spółkę dodatkowego finansowania na rozwój prowadzonej przez nią działalności, w szczególności projektu onkologicznego +OncoSNAAT+, zarząd spółki postanowił dokonać oceny potencjalnych źródeł takiego finansowania, celem wyboru najkorzystniejszego z nich. W ocenie zarządu spółki w obecnie panujących warunkach rynkowych oraz mając na uwadze aktualną sytuację spółki, najkorzystniejszym źródłem finansowania jest obecnie finansowanie udziałowe"

**Ovostar Union****Planowane wezwanie**

Akcjonariusz Prime One Capital wraz z innymi firmami planuje ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 273.066 akcji Ovostar Union, po 70 zł za akcję.  
 Wzywającymi mają być: Prime One Capital, Allied World National Assurance Company, Resolution Group Reinsurance, Wentworth Insurance Company, Colonnade Insurance, Zenith Insurance Company, Polskie Towarzystwo Reasekuracji oraz Odyssey Reinsurance Company.  
 Przedmiotem wezwania ma być 273.066 akcji stanowiących 4,55 proc. wszystkich akcji spółki.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 23 kwietnia 2024</b>		
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	LPP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 01.02.2023 r. - 31.01.2024 r. w wysokości 285 zł na akcję.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 19,20 zł na akcję.
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 19,20 zł na akcję.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BNPPPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,41 zł na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za 2023 rok.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	IMPERIO	Publikacja raportu za 2023 rok.
	LIBET	NWZA ws. powołania członka RN, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na pokrycie związanych z tym kosztów.
	MAKARONPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MWTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ONESANO	Publikacja raportu za 2023 rok.
	SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TRAKCJA	NWZA ws. zmian osobowych w składzie RN, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., zmiany uchwały nr 5 NWZ z 14 stycznia 2020 r. oraz zmiany statutu.
	VIGOPHOTN	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.
<b>środa 24 kwietnia 2024</b>		
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 19,20 zł na akcję.
	PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 19,20 zł na akcję.
	08OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	AIRWAY	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami: (i) Total Fitness sp. z o.o., (ii) Saturn Fitness Group sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
	BLOOBER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	COMPREMUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ELEKTROTI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023.
MARVIPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za 2023 rok.
PHARMENA	Wyplata dywidendy 0,85 zł na akcję.
SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SECOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TERMOREX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TRANSPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
VIVID	Publikacja raportu za 2023 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 kwietnia 2024</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	12,00%	12,00%	12,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	-0,20%	-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec	-9,60%	-9,50%	-10,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-6,0%	-2,00%	3,30%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec	-13,3%	-4,40%	-4,90%
<b>Wtorek, 23 kwietnia 2024</b>							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		46,9	46,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		49	48,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		42,9	41,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,5	50,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		6,60%	6,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		46,5	46,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		51,8	51,5
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		7,80%	7,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		7,75%	8,25%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		52	51,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		52	51,7
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		669 tys.	662 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień		-7,0	-11,0
<b>Środa, 24 kwietnia 2024</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,30%	5,40%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		88,9	87,8
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		2,50%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,7 mln brk	2,74 mln brk
<b>Czwartek, 25 kwietnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		-25,9	-27,4
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		2,40%	3,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.			3,30%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.		3,00%	1,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.		3,40%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	212 tys.
<b>Piątek, 26 kwietnia 2024</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			1,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		0,50%	0,40%

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Sławomir 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.

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