



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-05-17 07:30



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po srodowej wręcz euforii za oceanem, czwartek przyniósł skromne odreagowanie i stonowanie nastrojów, zarówno na rynku akcji jak i na dółgu – umacniał się również dolar amerykański. W rezultacie S&P500 kończył dzień symbolicznie poniżej poziomu 5300 pkt. Po ponad 7% rajdzie w miesiąc notowaniom należy się chwila oddechu. Fundamenty w postaci wyników spółek, odczytów z amerykańskiej gospodarki oraz oczekiwane ruchy ze strony Fed pozostają sprzyjające w średnim terminie. Po srodowej publikacji danych o inflacji, które wskazały niższą dynamikę od oczekiwań, rynkowe oczekiwania co do skali obniżek stóp procentowych przez Fed wyraźnie wzrosły. Obecnie rynek zakłada, że w tym roku bardziej prawdopodobne są dwa cięcia po 25pb. Nieco słabiej wypadły notowania w Europie, gdzie zarówno niemiecki DAX jak i francuski CAC40 oddały srodowe wzrosty. Ciekawa sytuacja ma miejsce w przypadku drugiego z wymienionych – francuski indeks walczy bowiem o wyznaczenie nowego szczytu. Jeśli w najbliższym dniach się to nie powiedzie, inwestorzy mogą dostrzec w notowaniach podwójny szczyt, co często jest zwiastunem korekty.

Na tle rynków bazowych, mimo umocnienia dolara, relatywną siłę utrzymywał krajowy rynek akcji. Tym razem lepiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki, których indeksy zyskały w zakresie 0,3-0,50%. WIG20 w trakcie sesji zyskiwał blisko 1,0%, ale wraz ze startem handlu za oceanem, również na nasz parkiet zawitała przewaga podaży. Wśród blue chips na plus należy wyróżnić notowania Dino Polska, PZU oraz KGHM, które zyskiwały w okolicy 3,0%. Na drugim biegunie znalazł się sektor bankowy z Pekao, Alior oraz mBank na czele.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowe kalendarium makroekonomiczne rozpoczęły poranne dane z Państwa Środka. W przypadku produkcji przemysłowej wzrost wyniósł wyraźnie powyżej prognoz (+6,7% vs 5,4% r/r), natomiast sprzedaż detaliczna zaskoczyła negatywnie (2,3% vs 3,8% r/r).

W dalszej części dnia poznamy finalne dane o inflacji konsumenckiej w strefie euro. W przypadku braku większych zaskoczeń w górę, podtrzymujemy nasz scenariusz bazowy, w którym oczekujemy luzowania polityki monetarnej przez EBC już na czerwcowym posiedzeniu. Spodziewamy się cięcia stopy depozytowej o 25 punktów bazowych, a w całym roku spodziewamy się łącznie trzech obniżek. Popołudniem natomiast na rynku pojawi się publikacja z za oceanu, a dokładnie odczyt indeksu Conference Board za kwiecień, który wskazuje kierunek zmian gospodarczych w nadchodzącym okresie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	88384.55	+0.33%	+8.74%	+12.6%
WIG20	2562.83	+0.29%	+7.12%	+9.38%
mWIG40	6635.44	+0.30%	+9.15%	+14.7%
sWIG80	24925.08	+0.54%	+3.57%	+8.82%
WIG ESG	14684.49	+0.19%	+8.99%	+13.2%
WIG20 USD	653.78	+0.34%	+12.0%	+9.67%
WIG20 TR	5234.83	+0.29%	+9.14%	+11.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5297.10	-0.21%	+4.86%	+11.1%
Nasdaq C.	16698.32	-0.26%	+5.25%	+11.2%
DAX	18738.81	-0.69%	+5.47%	+11.9%
CAC40	8188.49	-0.63%	+3.23%	+8.55%
FTSE250	20822.84	+0.23%	+7.64%	+5.76%
BUX	68854.63	+0.26%	+5.24%	+13.6%
IBEX	11299.30	-0.56%	+7.34%	+11.9%
NIKKEI	38920.26	+1.39%	+1.17%	+16.3%
Hang Seng	19376.53	+1.59%	+19.2%	+13.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.629	-0.12%	-4.01%	+7.90%
USA	4.377	+0.81%	-6.27%	+13.2%
Niemcy	2.4600	+1.53%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26086	-0.06%	-2.40%	-1.91%
USD/PLN	3.92078	+0.09%	-4.65%	-0.34%
CHF/PLN	4.32728	-0.35%	-3.94%	-7.49%
GBP/PLN	4.96794	-0.02%	-2.79%	-0.94%
EUR/USD	1.08674	-0.15%	+2.36%	-1.57%
USD/JPY	155.369	+0.37%	+0.45%	+10.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.27	+0.63%	-7.50%	+8.09%
WTI (\$/bbl)	79.23	+0.76%	-7.18%	+10.6%
Złoto (\$/ozt)	2385.50	-0.39%	-0.93%	+15.1%
Miedź (c/lb)	487.70	-0.96%	+13.3%	+25.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-05-16	
WZROSTY		SPADKI	
PKPCARGO	+11.03%	TOWERINVT	-9.36%
BUMECH	+10.87%	IBSM	-7.82%
WASKO	+8.83%	RELPOL	-7.54%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1650,63	165 (44.4%)	164 (44.1%)

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

Arctic Paper	<p>Komentarz po wynikach 1Q24</p> <p>Arctic Paper przewiduje osiągnięcie w II kwartale 2024 roku dobrych wyników w segmencie celulozy. Tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy mogą sięgnąć ok. 180 mln zł wobec wcześniej przewidywanych 200 mln zł.</p> <p>"Patrząc na wyniki kwietnia i maja, jestem z segmentu celulozy zadowolony.(...) Spodziewam się przyzwoitego, dobrego wyniku tego segmentu w II kwartale".</p> <p>W segmencie papieru II kwartał stanowi wyzwanie, jeśli chodzi o wolumeny i częściowo o rentowność, ze względu na rosnące ceny celulozy.</p> <p>Ceny celulozy mogą rosnąć jeszcze maksymalnie do końca lata. Pod koniec III kwartału i na początku IV kwartału prezes spodziewa się spadku cen tego surowca w tempie obecnego wzrostu. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w II kwartale br. w segmencie papieru może przekroczyć 80 proc. wobec 86 proc. w pierwszym kwartale 2024 roku.</p> <p>Tegoroczne nakłady inwestycyjne Arctic Paper wyniosą około 180 mln zł wobec wcześniej przewidywanych 200 mln zł.</p>	+
Benefit Systems	<p>Komentarz po wynikach 1Q24</p> <p>Benefit Systems przewiduje, że w tym roku nakłady inwestycyjne będą istotnie wyższe rdr, spółka chce zacząć aktywniej inwestować na rynkach zagranicznych.</p> <p>Dywidenda za 2023 rok może być istotnie wyższa rdr.</p> <p>"Nakłady inwestycyjne w tym roku będą istotnie wyższe niż w poprzednim roku".</p> <p>"2024 rok to okres przejściowy, gdzie ciągle jeszcze konsolidujemy i chcemy być aktywni na polskim rynku, jeśli chodzi o inwestycje, a również zaczynamy być zdecydowanie bardziej aktywni na rynku zagranicznym"</p> <p>Benefit Systems podał w prezentacji, że oczekuje w tym roku ok. 15 otwarć w Polsce oraz minimum 20 na rynkach zagranicznych. W planach jest zwiększenie wydatków na rozwój produktów oraz IT.</p> <p>Firma nadal też analizuje rynek pod kątem możliwości inwestycyjnych i M&A. Od początku roku spółka kupiła 5 klubów w Polsce oraz 3 za granicą.</p>	+
Dom Development	<p>Komentarz po wynikach 1Q24</p> <p>Dom Development ocenia, że w drugim kwartale 2024 r. nadal obserwuje solidny popyt, a sprzedaż lokali wygląda obiecująco. Spółka nie liczy na dalszy wzrost marży brutto na sprzedaży.</p> <p>"Kwiecień mieliśmy dobry, mocny, maj wygląda obiecująco. Cały czas mamy ruch w biurach sprzedaży, w sieci, mamy negocjacje. Oceniamy, że drugi kwartał wydaje się kontynuować solidny scenariusz popytowy, o którym mówiliśmy w pierwszym kwartale".</p> <p>W pierwszym kwartale 2024 roku grupa sprzedała 1.011 lokali netto, tj. o 11 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2023 r. i przekazała klientom 921 lokali wobec 1.350 w pierwszym kwartale 2023 roku (-32 proc. rdr). Średni przychód ze sprzedaży lokalu wzrósł natomiast o 20 proc. rdr do 716 tys. zł netto.</p> <p>"Rynek cały czas oczekuje na program #na Start, zobaczymy co z tego wyniknie, ale sytuację mamy stabilną, dobrą. (...) Kwestie podażowe są nadal wielkim wyzwaniem dla wszystkich. Bardzo dobrze oceniamy ten pierwszy kwartał i perspektywy następnych kwartałów tego roku".</p>	+
GPW	<p>Wyniki 1Q24</p> <p>Zysk netto j.d. grupy GPW w I kw. wyniósł 27,2 mln zł o 2,1 proc. więcej niż analogicznym okresie poprzedniego roku, EBITDA wyniosła 31,8 mln zł i była niższa o 8,8 proc. rdr.</p> <p>Zysk operacyjny grupy GPW w I kw. wyniósł 24,2 mln zł. Przychody grupy były większe rdr o 5,3 proc. i wyniosły 118,2 mln zł.</p> <p>Konsensus PAP Biznes zakładał 118,2 mln zł przychodów, 31,7 mln zł zysku EBITDA, 23,4 mln zł zysku operacyjnego oraz 28,9 mln zł zysku netto.</p> <p>Jak wskazano w komunikacie polski rynek kapitałowy kontynuował w pierwszym kwartale 2024 roku trend wzrostowy. Rosnącym indeksom towarzyszyły istotne wzrosty wolumenu obrotu. Poinformowano, że jak wynika z danych Federacji Europejskich Giełd Papierów Wartościowych (FESE) obroty sesyjne na Głównym Rynku w pierwszym kwartale tego roku osiągnęły poziom 82,7 mld zł, a ich wzrost o 18,4 proc. rok do roku należał do jednych z najwyższych w Europie.</p>	



KGHM	<p>Aktualizacja strategii</p> <p>KGHM planuje zaktualizować strategię grupy pod koniec trzeciego kwartału. Budżet na 2024 rok zakłada CAPEX w KGHM Polska Miedź na poziomie 3.950 mln zł.</p>	
Mo-Bruk	<p>Komentarz po wynikach 1Q24</p> <p>Mo-Bruk, którego EBITDA w I kwartale wyniosła 21,9 mln zł, spodziewa się, że w kolejnych okresach zanotuje lepsze wyniki, a marża EBITDA będzie się utrzymywała w przedziale 40-50 proc.</p> <p>"Mamy wygrane dwa duże projekty na bomby ekologiczne, mamy zatowarowany zgodnie z planem zakład w El Kajo więc należy zakładać, że wyniki będą rosły, przychody będą rosły i kolejne okresy powinny okazać się lepsze".</p> <p>W I kwartale wpływ na rentowność miał wyjątkowo długi okres przestoju zimowego u odbiorców paliw alternatywnych, a wznowienie dostaw paliw nastąpiło dopiero na przełomie lutego i marca 2024 r. Dodatkowy przestój ma mieć miejsce na przełomie maja i czerwca 2024 r..</p> <p>Mo-Bruk poinformował, że w okresie przestoju spalarni w Karsach część odpadów została przekształcona w paliwa alternatywne i eksportowana w celu redukcji ryzyka związanego z ich magazynowaniem co znacząco obniżyło marżę w I kwartale 2024 r. Część odpadów niebezpiecznych została przetworzona na RDF, aby ograniczyć ich wolumen magazynowania, co skutkowało koniecznością poniesienia opłaty za ich odbiór w wysokości 3,4 mln zł.</p> <p>Mo-Bruk podał, że mimo ograniczeń w segmencie neutralizacji „bomb ekologicznych” utrzymał rentowność z marżą EBITDA z działalności podstawowej na poziomie 44 proc.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
AC Autogaz	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze AC zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2023 r. 27,5 mln zł dywidendy, czyli 3 zł na akcję.</p> <p>ZWZ ustaliło dzień dywidendy na 27 maja 2024 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 4 czerwca 2024 r.</p>	
Aparator	<p>Komentarz po wynikach 1Q24</p> <p>Aparator spodziewa się, że II kw. w segmencie Gazu może być lepszy pod względem rentowności i oczekuje stabilizacji sytuacji rynkowej w 2024 r. Zarząd spodziewa się również wzrostu obrotów w pozostałych segmentach - Energii elektrycznej oraz Wody i ciepła.</p> <p>"2024 r. będzie rokiem, gdy segment Gazu pokaże, w którym kierunku technologia i rynek będą szły. Widzimy na ten moment pewną stabilizację na rynku, który organicznie się w 2023 r. skurczył, ale nasz udział w rynku gazomierzy jest stabilny i paradoksalnie wrósł w porównaniu do poprzednich okresów".</p> <p>W pierwszym kwartale mix kontraktów w tym segmencie był dość niekorzystny.</p> <p>"W segmencie Energii elektrycznej, patrząc na 2024 r. powinniśmy go zrealizować ze wzrostem przychodów we wszystkich segmentach, nie tylko pomiarowym (...) Jest to perspektywiczny segment, który powinien się w następnych kwartałach i latach rozwijać".</p> <p>"W segmencie Woda i ciepło, mimo słabszego pierwszego kwartału rdr, gdzie był efekt wysokiej bazy, oczekujemy wzrostu obrotów i wzrostu rentowności poszczególnych produktów"</p>	+
Atal	<p>Wyniki 1Q24</p> <p>Grupa Atal miała w pierwszym kwartale 2024 r. 96,6 mln zł zysku netto i 110,3 mln zł EBIT - podała spółka w raporcie z wynikami. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że EBITDA spółki wyniosła 111,3 mln zł. Konsensus zakładał 81,1 mln zł zysku netto, 101,9 mln zł zysku EBITDA oraz 100,2 mln zł EBIT.</p> <p>Przychody Atalu w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosły 390,3 mln zł, wobec oczekiwań na poziomie 382,8 mln zł.</p> <p>W pierwszym kwartale 2024 roku Grupa Atal zakontraktowała 730 lokali. Przed rokiem było to 401 mieszkań.</p> <p>Tegoroczne plany sprzedaży zakładają kontraktację na poziomie około 3000 lokali.</p> <p>Jak wskazano czynnikiem dodatkowo stymulującym sprzedaż może okazać się wejście nowego, rządowego programu wspierającego wybrane grupy nabywców na rynku nieruchomości.</p>	+

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

	"Pierwszy kwartał bieżącego roku to czas bardzo dobrej sprzedaży mieszkań, która utrzymuje się na wysokich, stabilnych poziomach. Konsekwentnie realizujemy nasz harmonogram budów, uruchomień sprzedaży nowych projektów oraz wydań lokali nabywcom".	
Bowim	Dywidenda Zarząd spółki Bowim rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafiło 1,7 mln zł, co dałoby 0,1 zł dywidendy na akcję. Pozostała część ubiegłorocznego zysku, czyli 10,8 mln zł ma trafić na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. Proponowanym dniem dywidendy jest 10 lipca, a jej wypłaty 21 lipca 2024 r. Zarząd Bowimu rekomenduje przeznaczenie około 13,59 proc. zysku wypracowanego w roku obrotowym 2023 na dywidendę.	
Digital Network	Dywidenda Akcjonariusze Digital Network zdecydowali, że spółka wypłaci 17,08 mln zł dywidendy, czyli 4,1 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 22 maja, natomiast dniem wypłaty dywidendy będzie 27 maja 2024 roku.	
Erbud	Dywidenda Walne zgromadzenie Erbudu zdecydowało o przeznaczeniu 20,04 mln zł z zysku za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 1,68 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 22 maja, a termin wypłaty na 4 czerwca.	
Ferro	Dywidenda Ferro rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 67,13 mln zł z zysku netto za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co oznaczałoby 3,16 zł na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2023 roku w wysokości 180 tys. zł spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem dywidendy jest 12 września 2024, a dniem jej wypłaty 10 października 2024 r.	
Mirbud	Najkorzystniejsza oferta Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni najkorzystniejsza w przetargu Gminy Jawor na udzielenie zamówienia publicznego pn. "Budowa/modernizacja infrastruktury wodno- kanalizacyjnej, drogowej, elektroenergetycznej na terenie Dolnośląskiej Strefy Aktywności Gospodarczej - S 3 Jawor".	+
Lubawa	Szacunkowy wynik 1Q24 Lubawa szacuje skonsolidowany zysk netto w I kw. 2024 roku na 14,8 mln zł wobec 2,1 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Szacunkowe przychody wyniosły 100,9 mln zł, co stanowi wzrost o 39,5 proc. rdr. Skonsolidowany szacunkowy zysk netto ze sprzedaży wyniósł 17,2 mln zł wobec straty 1,1 mln zł w I kw. 2023 r. Wzrost przychodów oraz wyników Grupy Lubawa jest głównie efektem realizacji kontraktów, a także istotnie zwiększonej sprzedaży w segmencie tkanin.	
Rafako	Szacunkowy wynik 1Q24 Rafako szacuje, że miało w I kw. 2024 roku 76,97 mln zł skonsolidowanej straty netto oraz 59,4 mln zł straty operacyjnej. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 51,8 mln zł. Największy ujemny wpływ na wyniki Rafako w I kw. miało podjęcie decyzji o dokonaniu odpisów z tytułu należności handlowych związanych z wypowiedzianym przez spółkę kontraktem; podjęcie decyzji o dokonaniu korekty wyceny kontraktu długoterminowego dotyczącego budowy bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w wyniku przeprowadzenia weryfikacji założeń odnośnie przyszłych kosztów. Ponadto jako przyczynę negatywnych wyników za I kw. podano poniesienie kosztów niewykorzystanych mocy produkcyjnych i postojów w związku z niewystarczającym poziomem portfela zamówień oraz koszty finansowe związane z odsetkami od instrumentów finansowych.	-

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.

Vercom	<p>Wyplata dywidendy</p> <p>Walne zgromadzenie Vercomu podjęło decyzję o wypłacie 35,44 mln zł na dywidendę, czyli 1,6 zł na akcję.</p> <p>Zysk netto spółki w 2023 roku wyniósł blisko 61 mln zł. Pozostała kwota, w wysokości 25,5 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 29 maja, a jej wypłatę na 31 maja 2024 roku.</p>
---------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 17 maja 2024		
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	RAEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	TATRY	ZWZA
	ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	UNFOLD	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

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, 13 maja 2024							
Wtorek, 14 maja 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	2,20%	2,20%	2,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień	2,40%	2,40%	2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	4,30%	4,30%	4,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	47,1	46,1	42,9
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,50%	0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,20%	2,20%	2,10%
Środa, 15 maja 2024							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.	1,90%	1,80%	1,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	2,40%	2,40%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	I kw.	0,30%	0,30%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	I kw.	0,40%	0,40%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	0,60%	-0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-1,00%	-1,80%	-6,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,30%	0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	0,30%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	3,40%	3,40%	3,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	3,60%	3,60%	3,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,00%	0,40%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	-1,36 mln brk
Czwartek, 16 maja 2024							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	-0,50%	-0,40%	0,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	4,10%	4,10%	4,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj	4,50	7,8	15,5
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	222 tys.	220 tys.	231 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	0,00%	0,10%	0,40%
Piątek, 17 maja 2024							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	6,70%	5,40%	4,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	2,30%	3,80%	3,10%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		-0,30%	-0,30%

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

22 566 97 04

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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