



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-05-23 07:27



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę na rynkach akcji przewagę miała podaż, a inwestorzy wyczekiwali wyników Nvidii, które zostały opublikowane po zamknięciu sesji na Wall Street. Spółka po raz kolejny zaprezentowała rewelacyjne wyniki i pobiła konsensus zarówno pod względem przychodów jak i zysków. EPS był o 460% wyższy niż przed rokiem. Prognozy spółki na obecny kwartał również okazały się być lepsze od oczekiwań. Dodatkowo spółka zapowiedziała podniesienie dywidendy i przeprowadzenie splitu akcji. W efekcie, w handlu posesyjnym akcje Nvidii drożeją o ponad 6% przebijając po raz pierwszy w historii poziom 1000 USD.

WIG20 spadł wczoraj o 0,5% i jego zachowanie było zgodne z tym co działo się na rynkach bazowych. Francuski CAC40 zniżył o 0,6%, a niemiecki DAX o 0,25%. Z kolei S&P 500 i Nasdaq straciły odpowiednio 0,27% i 0,18%.

Wczoraj poznaliśmy także dane z polskiej gospodarki. W kwietniu produkcja przemysłowa urosła rok do roku o 7,9%, po tym jak w marcu spadła o 6%. Odczyt był wyraźnie powyżej prognoz, które zakładały 5,9%. Wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw nadal rośnie w dwucyfrowym tempie (11,3%), ale odczyt był poniżej oczekiwań (12,1%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Inwestorzy będą dziś wyceniali wczorajszy raport Nvidii i można się spodziewać pozytywnych reakcji. Poza tym uwaga rynków skupi się na publikacji indeksów PMI dla największych gospodarek, w tym dla strefy euro i Stanów Zjednoczonych. W ostatnich miesiącach europejski PMI poprawił się, głównie za sprawą usług. PMI dla przemysłu konsekwentnie pozostaje jednak poniżej granicznego poziomu 50 punktów oddzielającego ożywienie od recesji. W USA przemysł jest w lepszej sytuacji niż europejski, ale nie widać tam ożywienia w usługach.

Z kolei na krajowym rynku, GUS opublikuje dane o kwietniowej produkcji budowlano-montażowej. Ekonomści BNP Paribas uważają, że w ujęciu rok do roku, obniżyła się ona o 3,0%. Poznamy także wyniki kwietniowej sprzedaży detalicznej. Prognoza naszych ekonomistów wskazuje, że realnie urosła ona o 6,0%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	88314.37	-0.48%	+4.56%	+12.6%
WIG20	2552.70	-0.58%	+1.77%	+8.95%
mWIG40	6666.92	-0.13%	+7.58%	+15.2%
sWIG80	25154.75	-0.26%	+4.14%	+9.82%
WIG ESG	14625.19	-0.46%	+4.18%	+12.7%
WIG20 USD	649.04	-1.01%	+4.93%	+8.87%
WIG20 TR	5214.15	-0.58%	+3.56%	+11.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5307.01	-0.27%	+5.92%	+11.3%
Nasdaq C.	16801.54	-0.18%	+8.74%	+11.9%
DAX	18680.20	-0.25%	+4.59%	+11.5%
CAC40	8092.11	-0.61%	+0.64%	+7.28%
FTSE250	20710.07	-0.35%	+5.67%	+5.18%
BUX	67957.06	+0.13%	+4.35%	+12.1%
IBEX	11329.00	-0.05%	+4.03%	+12.1%
NIKKEI	39103.66	+1.24%	+4.11%	+16.8%
Hang Seng	18913.87	-1.42%	+12.4%	11,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.673	+0.11%	-1.34%	+8.74%
USA	4.426	+0.02%	-3.82%	+14.5%
Niemcy	2.5335	+1.40%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26472	-0.11%	-1.01%	-1.81%
USD/PLN	3.93937	-0.12%	-2.14%	+0.13%
CHF/PLN	4.30673	-0.04%	-2.46%	-7.92%
GBP/PLN	5.01281	-0.07%	+0.04%	-0.04%
EUR/USD	1.08259	+0.02%	+1.15%	-1.95%
USD/JPY	156.722	+0.01%	+1.25%	+11.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.47	-0.53%	-7.86%	+5.75%
WTI (\$/bbl)	77.06	-0.66%	-7.56%	+7.55%
Złoto (\$/ozt)	2374.40	-0.77%	+1.38%	+14.6%
Miedź (c/lb)	479.63	-1.10%	+8.14%	+23.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-05-23	
WZROSTY		SPADKI	
DATAWALK	+9.52%	TARCZYNSKI	-9.73%
SYNEKTIK	+7.99%	CCC	-5.56%
3RGAMES	+6.78%	GENOMTEC	-5.43%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1516,07	138 (37.3%)	180 (48.6%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	<p>Wyniki</p> <p>Skorygowana EBITDA grupy Allegro w pierwszym kwartale 2024 roku wzrosła o 33 proc. do 706,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 652,7 mln zł. Przychody grupy wzrosły o 6,6 proc. do 2.475,3 mln zł wobec 2.479 mln z konsensusu. Skonsolidowana wartość GMV, uwzględniająca Grupę MALL i WEJDO, wzrosła o 8,9 proc. r/r. do 14,31 mld zł. Wzrost wartości sprzedanych towarów brutto (GMV) w Polsce wzrosła do 10 proc. r/r w pierwszym kwartale do 13,6 mld zł. Liczba aktywnych kupujących na Allegro w Polsce wzrosła, osiągając poziom 14,8 mln na koniec marca. Średnia wartość GMV na aktywnego kupującego/kupującą zwiększyła się o 5,8 proc. r/r do 3.790 zł rocznie. Platforma Allegro.sk wystartowała na Słowacji, debiutując niecały rok po Allegro.cz w Czechach. Allegro kontynuuje stopniowy międzynarodowy rozwój i ma 19,9 mln aktywnych kupujących w regionie. Średnia prowizja od sprzedaży (take rate) w I kwartale w grupie wrosła do 12,11 proc. z 11,04 proc. rok wcześniej. Dla działalności w Polsce take rate wzrósł do 12,18 proc. z 11,02 proc. Dla działalności międzynarodowej spał do 9,42 proc. z 12,88 proc.</p>	+
Budimex	<p>Nowa umowa</p> <p>Budimex podpisał umowę na budowę odcinka drogi ekspresowej S12. Wartość umowy to 367,5 mln zł netto. Umowa dotyczy odcinka granica woj. łódzkiego - węzeł Radom Południe (bez węzła) odc. 1 gr. woj. łódzkiego - węzeł Przysucha (bez węzła).</p>	
Budimex	<p>Nowa umowa</p> <p>Budimex podpisał umowę z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi na rozbudowę i modernizację stacji Piła Krzewina wraz z przełączeniem toru linii 400 kV Piła Krzewina-Plewiska za 188,7 mln zł. Zakres podstawowy umowy to 183,03 mln zł netto. Wartość opcji nr 1 to 3,8 mln zł netto, wartość opcji nr 2 to 1,6 mln zł netto, a wartość opcji nadzoru to 200 tys. zł</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki</p> <p>EBITDA Cyfrowego Polsatu wyniosła w pierwszym kwartale 2024 roku 946,3 mln zł, co oznacza wzrost o 24 proc. r/r. Konsensus na EBITDA wynosił 918,8 mln zł (przedział 913-926 mln zł). W raporcie rocznym grupa zapowiadała, że wykaże w I kwartale 2024 roku 164 mln zł przychodów (I transza) ze sprzedaży przez Polkomtel części adresów IP. Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły w I kwartale 2024 roku 3.405 mln zł i były o 0,9 proc. niższe od 3.436,6 mln zł konsensusu. W ujęciu rok do roku sprzedaż wzrosła o 6 proc. Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w pierwszym kwartale 2.576 mln zł przychodów (spadek o 4 proc. rdr) i 634 mln zł EBITDA z wyłączeniem zysku ze zbycia aktywów (spadek o 4 proc.).</p>	+
Grupa Pracuj	<p>Wyniki</p> <p>Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosła 87,2 mln zł, wobec 83,9 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 82,4 mln zł skorygowanej EBITDA. Zysk netto j.d. w pierwszym kwartale 2024 r. wyniósł ok. 58,1 mln zł, podczas gdy rynek oczekiwał 53,6 mln zł, a skonsolidowane przychody 196 mln zł, w porównaniu do 191,2 mln zł konsensusu. EBIT wyniósł ok. 75,2 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 73,2 mln zł zysku.</p>	
Inter Cars	<p>Wyniki</p> <p>Zysk netto j.d. Inter Cars w pierwszym kwartale 2024 roku wyniósł 156,5 mln zł, w porównaniu do 201,9 mln zł zysku przed rokiem. Wynik jest o 11,8 proc. wyższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes. EBITDA wyniosła 273 mln zł wobec 338,1 mln rok wcześniej i wobec 269 mln zł oczekiwanych przez analityków ankietowanych przez PAP Biznes.</p>	+
JSW	<p>Konferencja z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> Nowy prezes JSW Ryszard Janta liczy, że w przyszłym roku spółka wróci do wypłaty dywidendy. "Brak wypłaty dywidendy za 2023 rok, który zarekomendowaliśmy (...) nie oznacza, że JSW odstąpiło od polityki dywidendowej. Mam nadzieję, że w przyszłym roku powrócimy do wypłaty dywidendy i stanie się to regułą dla akcjonariuszy JSW" - powiedział prezes na konferencji prasowej. 	

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.

- Nowy zarząd JSW sformułował się w pełnym składzie 6 maja tego roku. "Zapewniam, że troska o wyniki spółki, jej rentowność, kontrola kosztów i zabezpieczenie fundamentów finansowych spółki będą dla mnie tematami priorytetowymi" - powiedział prezes Ryszard Janta na konferencji prasowej.
- JSW nie wyklucza umorzenia części certyfikatów FIZ w tym roku - poinformował wiceprezes Remigiusz Krzyżanowski. "W związku z ubytkiem wydobywania wywołanym głównie siłą wyższą, umorzenie części certyfikatów wydaje się bardzo prawdopodobne. Nie ma jednak podjętej żadnej decyzji w tej sprawie" - powiedział na środowowej konferencji prasowej wiceprezes JSW Remigiusz Krzyżanowski.

Kruk	<p>Zwiększenie dostępu do kredytu</p> <p>Kruk podpisał z konsorcjum banków aneks do umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego, zwiększając dostępny kredyt z 575 mln euro do maksymalnej wysokości 625 mln euro. "Konsorcjum banków zdecydowało się zwiększyć łączne zaangażowanie, co potwierdza zaufanie i naszą siłę na rynku. Dla Kruka oznacza to zwiększenie dostępu do bardzo elastycznej i jednocześnie długoterminowej linii kredytowej. Cały czas prowadzimy rozmowy z bankami na temat zwiększania finansowania i widzimy też duże zainteresowanie inwestorów w nasze obligacje" - powiedział prezes Kruka Piotr Krupa.</p>	
Neuca	<p>Wyniki</p> <p>Neuca odnotowała w I kw. 2024 roku 115 mln zł EBITDA oraz 3,16 mld zł przychodów wobec odpowiednio: 97,7 mln zł i 3 mld zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA na poziomie 113,7 mln zł oraz 3,17 mld zł przychodów. Zysk operacyjny grupy wyniósł w pierwszym kwartale 2024 r. ok. 85,9 mln zł, w porównaniu do 70,5 mln zł rok wcześniej i 82 mln zł oczekiwanych przez rynek. Zysk netto j.d. ukształtował się na poziomie ok. 56,4 mln zł, wobec ok. 47,7 mln zł przed rokiem.</p>	
Orlen	<p>Wyniki</p> <p>W pierwszym kwartale 2024 r. Grupa Orlen wypracowała przychody na poziomie 82,3 mld zł, EBITDA LIFO (wynik operacyjny przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych w wysokości minus 0,7 mld zł) w wysokości 8,4 mld zł oraz zysk netto na poziomie 2,8 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że oczyszczona EBITDA LIFO wyniesie 8,39 mld zł, zysk netto 3,67 mld zł, a przychody 81,3 mld zł. EBITDA LIFO w wysokości 8,38 mld zł to wynik przed odpisami aktualizującymi, w tym: 0,1 mld zł - NRV, 1,1 mld zł - hedging, w tym: 1,4 mld zł z segment gaz, 0,0 mld zł wycena kontraktów terminowych CO2 i 0,0 mld zł to wykorzystanie historycznych zapasów. Raportowana EBITFA grupy Orlen w pierwszym kwartale wyniosła 7,7 mld zł, a rynek liczył na 8,34 mld zł. Raportowany wynik EBIT wyniósł 5 mld zł, a analitycy zakładali 4,89 mld zł.</p>	
Synektik	<p>Nowa umowa</p> <p>Synektik zawarł umowę na 3 lata z Medical Microinstruments w sprawie współpracy między spółkami przy sprzedaży systemów robotycznych do mikrochirurgii Symani. Umowa została zawarta z opcją przedłużenia jej o kolejne trzy lata. Na mocy zawartej umowy Synektik został wyłącznym dystrybutorem na Polskę, Czechy, Słowację oraz kraje bałtyckie (Litwę, Łotwę, Estonię) systemów robotycznych Symani i będzie odpowiadał za sprzedaż oraz serwis robotów, instrumentów do tych urządzeń, szkolenia operatorów systemów, kwestie regulacyjne oraz marketingowe. Jak podano, robot Symani jest pierwszym w swoim rodzaju systemem robotycznym wykorzystywanym do przeprowadzania zabiegów mikrochirurgicznych w obrębie naczyń krwionośnych, nerwów i naczyń limfatycznych.</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
Murapol	<p>Konferencja z zarządem</p> <p>Grupa Murapol ocenia, że obecnie jest potencjał do dalszego wzrostu na rynku nieruchomości, zwłaszcza ze względu na program "Kredyt na start" - poinformowała na konferencji prasowej Iwona Sroka, członek zarządu.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Od ubiegłego roku nasz rynek zaczął charakteryzować się dobrą koniunkturą, co przełożyło się na wzrost liczby mieszkań w realizacji. Również 'Bezpieczny Kredyt 2 proc.' 	

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.

zrobił swoje. W tej chwili jest potencjał do dalszego wzrostu po uruchomieniu programu 'Kredyt na start'" - powiedziała Iwona Sroka.

- "Widzimy w Polsce utrzymujący się wysoki deficyt mieszkań. Są sprzyjające warunki ekonomiczne pod względem wzrostu płacy realnej, który był najwyższy od 26 lat, pod względem niskiej inflacji, niskiego bezrobocia, rosnącej siły nabywczej konsumentów" - dodała.
- W prezentacji spółki wskazano, że na sytuację rynkową w branży deweloperskiej wpływa także utrzymująca się nierównowaga popytu i podaży na rynku mieszkaniowym oraz stabilizacja cen materiałów budowlanych oraz ich dostępność.
- W naszej ocenie są coraz lepsze warunki do obniżania stóp procentowych. Widać, że kredytobiorcy oczekują tego i że nie tylko czekają na 'Kredyt na start', ale także czekają na ruch w kierunku obniżenia stóp procentowych" - powiedziała Iwona Sroka.
- Na konferencji wskazano, że Murapol ma w przygotowaniu 14.453 lokale, w ramach 41 projektów w 14 miastach.

Hemp & Hemp	<p>Negocjacje ws. zakupu udziałów Hemp & Health rozpoczął negocjacje mające na celu zawarcie umowy nabycia udziałów w spółce prowadzącej zakład farmaceutyczny. Hemp & Health podał, że podpisał umowę o poufności w tej sprawie. Spółka prowadzi na terenie Unii Europejskiej zakład farmaceutyczny posiadający zezwolenie na import, produkcję i dystrybucję produktów kontrolowanych obejmujących marihuanę medyczną.</p>
Trakcja	<p>Umowa spółki zależnej AB Kauno tiltai, litewska spółka zależna Trakcji, podpisała umowę na przebudowę odcinka A5 Kowno-Mariampol-Suwałki o wartości ok. 658,6 mln zł netto. Ustalono, że zakres robót dodatkowych nie może przekroczyć 15 proc. ceny wyjściowej projektu.</p>
Wittchen	<p>Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie spółki Wittchen zdecydowało, aby na dywidendę przeznaczyć łącznie 65,8 mln zł, czyli 3,57 zł na akcję. Akcjonariusze ustalili dzień dywidendy na 30 lipca 2024 roku oraz dzień wypłaty dywidendy na 12 sierpnia 2024 roku. Z zysku netto za 2022 rok Wittchen wypłacił 61,1 mln zł dywidendy, czyli 3,33 zł na akcję.</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 23 maja 2024		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.
	SANPL	Wypłata dywidendy 44,63 zł na akcję.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	AGROTON	ZWZA
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2023.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ubiegły rok obrotowy.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	IMS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2023 rok.
	INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	IPOPEMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	KOMPAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023 oraz wypłaty dywidendy.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 r.
	MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2023 rok.
	NEUCA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego 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)

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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

OVOSTAR	Publikacja raportu za 2023 rok.
PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023 oraz przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dyw
SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023.
TSGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2023.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 maja 2024							
Wtorek, 21 maja 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-3,30%		-2,90%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec	35,7 mld		17,9 mld
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	7,25%	7,25%	7,75%
Środa, 22 maja 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,30%	2,10%	3,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	1,10%	1,20%	0,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	11,30%	12,10%	12,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	-0,40%	-0,30%	-0,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	-8,60%	-8,30%	-9,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	7,90%	5,90%	-6,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,82 mln brk	0,5 mln brk	-2,51 mln brk
Czwartek, 23 maja 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		45,5	45,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		51,5	51,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		43,4	42,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		53,6	53,2
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		5,90%	6,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		-5,00%	-13,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		46,3	45,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		53,5	53,3
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	222 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			50
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj			51,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		680 tys.	693 tys.
Piątek, 24 maja 2024							
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		2,20%	2,60%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		-0,90%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		-0,20%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			0,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		6,80%	6,60%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		0,60%	0,90%

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

22 566 97 04

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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