

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-07-15 08:21



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zeszłotygodniowe dane o inflacji konsumenckiej i produkcyjnej oraz ostatnie dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych pokazały, że coraz szybciej zbliżamy się do poziomów, które pozwoliłyby Prezesowi Fed na pierwszą obniżkę stóp procentowych. W czerwcu wskaźnik CPI wyniósł -0,1% m/m i był niższy od prognoz ekonomistów o 0,2 p.p. Spowolniła także inflacja bazowa, rosnąc o 3% r/r w porównaniu do 3,3% r/r z majowego odczytu. Po danych inflacyjnych na amerykańskich giełdach obserwowaliśmy silne spadki spółek technologicznych, co z kolei przetożyło się na silne wzrosty małych i średnich spółek z indeksu Russel2000. Za wcześnie jeszcze, żeby mówić o odwróceniu trendu ale warto zwrócić uwagę na rotacje i zmianę nastawienia inwestorów do spółek spoza branży technologicznej.

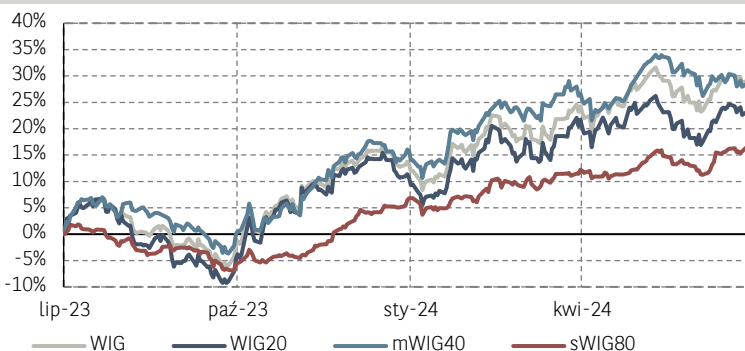
Na krajowym rynku, piątkowa sesja przyniosła umiarkowane wzrosty. Indeks WIG20 wzrósł o 0,73%, mWIG40 o 0,15%, natomiast sWIG80 zaliczył minimalny spadek o 0,35%. Pozytywnie wyróżniał się po raz kolejny CDProjekt, który zaliczył solidny wzrost o 5,70%, a także akcje Rainbow kończąc sesję z wynikiem +4,26%. Pomimo ogłoszenia chęci sprzedaży dużego pakietu akcji przez głównego akcjonariusza (ABB – przyśpieszona budowa księgi popytu), proces zakończył się sukcesem z racji na zwiększone zainteresowanie zakupem waloru.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podczas sobotniego wiecu Donalda Trumpa w Butler w Pensylwanii miała miejsce próba zamachu. Ranny został sam kandydat, którego jeden ze strzałów trafił w ucho. Eksperti uważają, że to zdarzenie przyczynić się może do wzrostu poparcia dla obozu Partii Republikańskiej. Po tej sytuacji należy się spodziewać podwyższonej zmienności na dzisiejszej sesji, ponieważ nadchodzące wybory prezydenckie w USA są niewątpliwie istotnym czynnikiem wpływającym na oczekiwania inwestorów co do największej gospodarki świata.

W Polsce GUS opublikuje szereg danych z krajowej gospodarki. Już w poniedziałek poznamy szczegółowe informacje na temat inflacji CPI w czerwcu. Według wstępnego szacunku dynamika cen konsumpcyjnych przyspieszyła przed miesiącem do 2,6% r/r z 2,5% r/r w maju. Głównym komponentem podbijającym tempo wzrostu cen była żywność, która podrożała o 0,7% m/m. Tymczasem inflacja bazowa według naszych obliczeń zwolniła w czerwcu do 3,6% z 3,7% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	88693.82	+0.61%	+4.26%	+13.0%
WIG20	2566.19	+0.73%	+5.05%	+9.53%
mWIG40	6462.72	+0.43%	-0.41%	+11.7%
sWIG80	25360.68	-0.03%	+3.93%	+10.7%
WIG20 USD	658.00	+1.07%	+7.60%	+10.4%
WIG20 TR	5258.63	+0.73%	+5.24%	+12.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5615.35	+0.55%	+3.58%	+17.7%
Nasdaq C.	18398.45	+0.63%	+4.49%	+22.6%
DAX	18748.18	+1.15%	+0.63%	+11.9%
CAC40	7724.32	+1.27%	-1.78%	+2.40%
FTSE250	21202.89	+0.07%	+3.44%	+7.69%
BUX	72253.69	+0.43%	+2.87%	+19.2%
NIKKEI	41190.68	-2.45%	+5.95%	+23.1%
Hang Seng	18293.38	+2.59%	+1.98%	+7.31%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.655	-0.51%	-0.07%	+8.40%
USA	4.185	-0.64%	-3.08%	+8.25%
Niemcy	2.4940	+1.32%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25258	-0.20%	-1.80%	-2.10%
USD/PLN	3.89920	-0.56%	-2.64%	-0.89%
CHF/PLN	4.36059	-0.31%	-2.64%	-6.77%
GBP/PLN	5.06331	+0.00%	-1.23%	+0.96%
EUR/USD	1.09063	+0.36%	+0.86%	-1.22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.03	-0.43%	+2.94%	+10.4%
Złoto (\$/ozt)	2420.70	-0.05%	+2.80%	+16.8%
Miedź (c/lb)	459.30	+1.92%	+0.57%	+18.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-07-15

WZROSTY		SPADKI	
CDPROJEKT	+5.70%	ABPL	-6.40%
PKPCARGO	+5.64%	MIRBUD	-4.12%
AGORA	+5.38%	HUUUGE	-3.59%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	966,97	174 (47.8%)	142 (39.0%)

<p>CCC</p>	<p>Nowa umowa kredytowa CCC oraz spółki zależne HalfPrice i CCC. eu zawarły umowę kredytu konsorcjalnego na łączną kwotę 1,8 mld zł. Nowa umowa znacząco optymalizuje strukturę finansowania bankowego spółek CCC i HalfPrice, obniża jego koszt i uwalnia potencjał dalszej ekspansji. Kredytobiorcy będą korzystać z kredytu terminowego w kwocie 600 mln zł amortyzowanego w okresie 5 lat, kredytu obrotowego w formie: kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym, faktoringu odwrotnego, gwarancji i akredytyw do łącznej kwoty 1,2 mld zł, dostępnego przez okres 2 lat, z możliwością przedłużania łącznie do 5 lat. W ramach wykorzystania kredytów emitent spłaci istniejące zadłużenie wobec banków finansujących działalność Jednostki Biznesowej CCC. Z transzy uruchamianej do 31 grudnia 2024 r. emitent wykupi obligacje serii 1/2018 wyemitowane na podstawie Warunków Emisji Obligacji z dnia 21 czerwca 2018 roku.</p>	
<p>GPW</p>	<p>Powołanie członków zarządu. Rada Nadzorcza GPW powołała Marcina Rulnickiego i Michała Kobzę w skład zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Jednocześnie RN GPW odwołała ze składu zarządu Izabelę Olszewską. Rada nadzorcza GPW powołała Marcina Rulnickiego, powierzając mu funkcję członka zarządu GPW, odpowiedzialnego za obszar zarządzania finansowego (CFO) oraz Michała Kobzę, powierzając mu funkcję członka zarządu GPW, odpowiedzialnego za obszar rozwoju i sprzedaży.</p>	
<p>JSW</p>	<p>Komunikat rynkowy z grupy.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ograniczenia chińskich projektów produkcji stali w technologii wykorzystującej koks nie mają wpływu na działalność JSW • Rynkiem zbytu dla węgla koksowego produkowanego przez JSW jest Europa Środkowa i nie eksportuje węgla na rynki azjatyckie. • „(...)ograniczenia, o których jest mowa w opublikowanym Raporcie Centrum Badań nad Energią i Czystym Powietrzem CREA (globalna organizacja badawcza zajmująca się promowaniem czystej energii i badaniem rozwiązań w zakresie zanieczyszczenia powietrza z siedzibą w Finlandii) dotyczące chińskich projektów produkcji stali nie mają znaczącego wpływu na działalność Jastrzębskiej Spółki Węglowej" 	
<p>LPP</p>	<p>Decyzja o wypłacie dywidendy Walne Zgromadzenie LPP zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy łącznie 1,13 mld zł - wynika z podjętych uchwał. Wypłacona wcześniej zaliczka pomniejszy kwotę dywidendy, która zostanie wypłacona akcjonariuszom. Dzień dywidendy to 11 października, a jej wypłata nastąpi 30 października. Zgodnie z uchwałą, 494,1 mln zł z zysku za poprzedni rok obrotowy zostanie przeznaczone na kapitał rezerwowy. Spółka wypłaciła wcześniej zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 528,7 mln zł, czyli 285 zł na akcję. Za rok obrotowy 2022/23 na dywidendę trafił zysk netto w wysokości 534,25 mln zł, powiększony o kwotę 263,47 mln zł przeniesioną z kapitału zapasowego. łącznie do akcjonariuszy trafiło ok. 797,7 mln zł.</p>	
<p>Rainbow Tours</p>	<p>Zwiększone zainteresowanie ABB spółki. Akcjonariusze Rainbow Tours - Flyoo i Aironi Quattro Fundacja Rodzinna - zakończyli budowę przyspieszonej księgi popytu sprzedaży odpowiednio 425 tys. i 335 tys. akcji spółki po cenie 112 zł za akcję. Jak podano, po rozliczeniu transakcji akcjonariusz Flyoo będzie posiadał bezpośrednio oraz pośrednio łącznie 855.000 akcji wyemitowanych przez spółkę, stanowiących, w zaokrągleniu 9,31 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Z kolei po rozliczeniu transakcji akcjonariusz Aironi Quattro Fundacja Rodzinna będzie posiadał bezpośrednio oraz pośrednio łącznie 700.000 akcji wyemitowanych przez spółkę, stanowiących, w zaokrągleniu 7,62 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.</p>	

Cloud Technologies	<p>Nabycie 100% udziałów w norweskiej spółce.</p> <p>Cloud Technologies zawarło umowę nabycia 100 proc. udziałów w norweskiej firmie technologicznej z branży marketingu internetowego Nordic Data Resources (NDR) za kwotę 19,1 mln NOK. Wskazano, że NDR to firma technologiczna z branży marketingu internetowego, która powstała w 2015 r. i dotychczas działała głównie na rynkach nordyckich (Dania, Finlandia, Norwegia i Szwecja), ale posiada dostęp do globalnej sieci dystrybucji danych. W 2023 r. spółka NDR wygenerowała 5,2 mln NOK (1,9 mln PLN) przychodów oraz 107 tys. NOK (37 tys. PLN) zysku netto. I kwartał 2024 r. był najlepszym pierwszym kwartałem w historii grupy Cloud Technologies pod względem sprzedaży danych. Przychody ze sprzedaży danych wyniosły 10,7 mln zł, a w walucie bazowej (USD) wzrosły o 12 proc. rdr.</p>
Kredyt Inkaso	<p>Wyniki 2023/24</p> <p>Kredyt Inkaso liczy, że przegląd opcji strategicznych zakończy się pod koniec III kwartału 2024 roku. W roku obrotowym 2023/24 spółka zainwestowała w nowe portfele prawie 206 mln zł i planuje dalszy wzrost inwestycji w Polsce, Rumunii i Bułgarii.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Chcemy, żeby to się skończyło na koniec III kwartału 2024 roku, bo to i tak się przesuwają o co najmniej dwa kwartały od naszych początkowych założeń. Będziemy chcieli przed końcem III kwartału zwołać NWZ, które będzie obradować na temat tych opcji • Grupa podała, że jest dobrze przygotowana do dalszych istotnych nakładów na zakupy pakietów i że planowany jest dalszy wzrost inwestycji w Polsce, Rumunii i Bułgarii. W roku obrotowym 2023/24 spółka obserwowała na wszystkich rynkach wciąż wysokie odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych. • Zysk netto Kredyt Inkaso w roku obrotowym 2023/24 wzrósł o 47 proc. rdr i wyniósł 34 mln zł. EBIDTA gotówkowa wygenerowana przez działalność kontynuowaną wzrosła o 6 proc. w stosunku rocznym i wyniosła 167 mln zł. • Spółka podała w piątek, że niższa rentowność operacyjna w ostatnim półroczu 2023/2024 wynikała z wyższych kosztów jednorazowych związanych m.in. z przeglądem opcji strategicznych oraz kosztu ujęcia rezerwy na podatek u źródła w Rumunii. • Wzrosły również nakłady na zakupy pakietów wierzytelności - spółka zainwestowała w nowe portfele prawie 206 mln zł (wzrost o 72 proc. rdr). Inwestycje zostały zrealizowane przede wszystkim na rynku polskim (167,5 mln zł) oraz rumuńskim (35,5 mln zł). W strukturze rodzajowej nabywanych portfeli dominowały wierzytelności telekomunikacyjne oraz bankowe/detaliczne. <p>Grupa Kredyt Inkaso działa w sektorze zarządzania wierzytelnościami w Polsce. Rozwija również działalność na rynku bułgarskim i rumuńskim.</p>
Scanway	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Nasz aktualny backlog (stan na 15.05 - backlog: 9,8 mln zł, oczekujące na formalizację: 19,3 mln zł) jest przede wszystkim sukcesywnie konwertowany na przychody, które następnie widać w rachunku zysków i strat co wspiera nasz cash flow. Jednocześnie cały czas walczymy o nowe zamówienia. Liczymy, że w najbliższym czasie będziemy mieli dużo dobrych informacji związanych z nawiązaniem współpracy z pewnymi partnerami" • "W naszej działalności obserwujemy, że pierwszy kwartał jest kwartałem rozbiegowym, a drugi kwartał z reguły jest lepszy. Liczę, że będziemy mogli te same informacje przekazać w sierpniu przy okazji publikacji raportu za I półrocze" • "W kontekście działań z Europejską Agencją Kosmiczną widzimy też mocne ożywienie. Polska podniosła rok temu składkę do Europejskiej Agencji Kosmicznej, więc jeśli chodzi o procesy kontraktowe, to sytuacja po pewnym dostosowaniu procedur i czasie, który minął od tych zmian, uległa znacznemu ożywieniu i popchnęliśmy na wyższy etap ważne dla nas rozmowy"

- "My zaprojektowaliśmy, zbudowaliśmy i dostarczyliśmy kluczowy komponent, czyli teleskop do obserwacji Ziemi – największy w Polsce teleskop lecący w kosmos, ważący około 8 kg z szerokością zwierciadła 20 cm, co pozwoli na zobrazowania z rozdzielczością rzędu 1-2 metrów na piksel, w zależności od orbity. Start prawdopodobnie będzie miał miejsce w lipcu, są różne daty podawane publicznie, natomiast zobaczymy, czy to będzie bardziej za tydzień, czy za dwa tygodnie lub więcej"

Vigo Photonics

Wyniki spółki

- Przychody Vigo Photonics w II kwartale 2024 roku wzrosły 24 proc. rdr do 22,7 mln zł - podała spółka w komunikacie prasowym. Portfel zamówień spółki na koniec II kwartału wyniósł ponad 55 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 3 proc. rdr.
- Sprzedaż detektorów i modułów detekcyjnych w II kwartale 2024 wyniosła łącznie 20,4 mln zł (+19 proc. rdr), a sprzedaż materiałów półprzewodnikowych 2,4 mln zł (+100 proc. rdr).
- Łącznie w całym I półroczu 2024 przychody Vigo wyniosły 38,6 mln zł (+4 proc. rdr), sprzedaż detektorów i modułów detekcyjnych wyniosła 34,6 mln zł (+1 proc. rdr), a sprzedaż materiałów półprzewodnikowych 4 mln zł (+45 proc. rdr).
- W II kwartale 2024 roku największy wzrost sprzedaży zanotował ponownie segment wojskowy (7,9 mln zł, +124 proc. rdr), co jest odzwierciedleniem tendencji widocznych od kilku kwartałów. Sprzedaż segmentu rosta dzięki zamówieniom od stałych klientów z Polski oraz Europy, w tym Safran Aerospace, PGZ oraz innych europejskich kontrahentów.
- Łączna wartość zamówień i kontraktów na koniec II kwartału 2024 roku wyniosła ponad 55 mln zł (w tym 39,1 mln zł w potwierdzonych zamówieniach dostawy, w porównaniu do 37,6 mln zł na koniec analogicznego okresu roku ubiegłego oraz dodatkowo 16,4 mln zł w pozostałych do realizacji kontraktach na lata 2023-2025). Kwota ta nie uwzględnia kontraktu z podmiotem z grupy PGZ podpisanym w sierpniu 2023 r.
- Udział aplikacji w strukturze przychodów w II kwartale 2024 wynosił odpowiednio: aplikacja przemysłowa 36 proc., wojskowa 35 proc., materiały półprzewodnikowe 10 proc., transportowa 14 proc. oraz nauka i medycyna 5 proc.

Unibep

Nowa umowa na realizację inwestycji

Unibep ma umowę o wartości ok. 43 mln zł netto na realizację inwestycji mieszkaniowej pn.: "Impuls Marywilska" przy ulicy Marywilskiej w Warszawie. Podano, że przedmiotem umowy jest budowa dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z garażem podziemnym oraz niezbędną infrastrukturą. W budynkach o wysokości 6 kondygnacji nadziemnych znajdą się łącznie 123 lokale mieszkalne oraz 115 miejsc w garażu podziemnym. Termin rozpoczęcia realizacji inwestycji został zaplanowany na III kwartał 2024 r., zaś zakończenia na I kwartał 2026 roku.



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 15 lipca 2024		
	BIGCHEESE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,45 zł na akcję.
	BIOCELTIX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 795.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
	IZOLACJA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
	TOWERINV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D i E, w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
wtorek 16 lipca 2024		
	KGHM	Wyплата dywidendy 1,50 zł na akcję.
	ASSECOBS	Wyплата dywidendy 2,60 zł na akcję.
środa 17 lipca 2024		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	PASSUS	Wyплата dywidendy 2,92 zł na akcję.
	REMAK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
czwartek 18 lipca 2024		
	DMGROUP	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 0,03 zł na akcję.
	IZOSTAL	Wyплата dywidendy 0,09 zł na akcję.
	KGL	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
	KRKA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	REMAK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
piątek 19 lipca 2024		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. wniosku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń uzgodnionych w związku z Umową Stabilizującą ze Stronami Finansującymi.
	BOGDANKA	Wyплата dywidendy 2,50 zł na akcję.
	GAMEOPS	Wyплата dywidendy 0,21 zł na akcję.
	LENA	Wyплата dywidendy 0,20 zł na akcję.
	POLICE	NWZA ws. wniosku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń uzgodnionych w związku z Umową Stabilizującą ze Stronami Finansującymi.
	PULAWY	NWZA ws. wniosku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń uzgodnionych w związku z Umową Stabilizującą ze Stronami Finansującymi.
	WIRTUALNA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.

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



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 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 lipca 2024							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	4,70%	5,10%	5,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	5,30%	5,00%	5,60%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	2,00%	3,40%	3,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		2,60%	2,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		-1,10%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj			-3,00%
Wtorek, 16 lipca 2024							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj			19,4 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		44,5	47,5
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec		3,70%	3,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		0,00%	0,10%
Środa, 17 lipca 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		1,90%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			1,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		0,20%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-3,44 mln brk
Czwartek, 18 lipca 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,40%	4,40%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	czerwiec		-6,20%	-7,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec		-1,30%	-1,70%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	czerwiec		11,30%	11,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	czerwiec		-0,40%	-0,50%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		3,75%	3,75%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		2,5	1,3
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys.	222 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		-0,30%	-0,50%
Piątek, 19 lipca 2024							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec			2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec			2,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-2,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		-0,60%	2,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			1,30%

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

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 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Komentarz poranny

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 procentowe
- 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 produkt, 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 ułatwiają 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 osiągane 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 monetarnej (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 obligacje 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

Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

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

Mirośław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

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.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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