

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-09-19 08:49



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

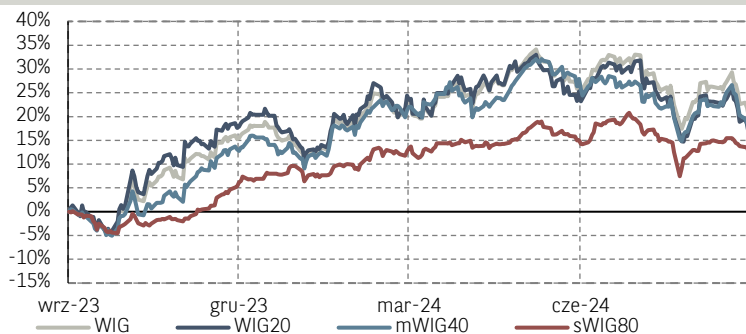
W centrum uwagi podczas wczorajszych notowań było posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej, która zdecydowała się na obniżkę stóp o 50 bp. Chociaż analitycy spodziewali się łagodniejszego cięcia o 25 pb to rynek w ostatnich dniach bardziej wycenił obecny scenariusz. Na tą decyzję amerykańskie indeksy zareagowały początkowo silnymi wzrostami, jednak ostatecznie dzień zakończył się dla S&P500 spadkiem o 0,29% a technologiczny Nasdaq Comp. przecenił się o 0,31%. W mieszany sposób została odebrana konferencja Prezesa Fedu Jerome'a Powella, który zapewniał jednak, że decyzja nie jest spóźniona, a kolejne decyzje o obniżkach będą podejmowane „z posiedzenia na posiedzenie”. Dodał, że bieżące rozstrzygnięcie nie powinno być interpretowane, jako zapowiedź mocniejszych cięć w przyszłości. Powell wspominał również, że cięcia mogą być zarówno łagodniejsze jak i silniejsze, a nawet scenariusz przerwy od obniżek jest możliwy w zależności od sytuacji gospodarczej i przyszłych prognoz. Innymi słowy celem amerykańskiego banku centralnego jest zapewnienie miękkiego lądowania i uniknięcie recesji w USA.

Na warszawskim parkiecie przeważały niedźwiedzie. Indeks WIG20 stracił wczoraj 0,35%, a indeks średnich spółek został przeceniony o 0,40%. Zdecydowanie lepiej zachowywały się popularne „maluchy”, których indeks sWIG80 zanotował 1,20% wzrost. Spośród „blue chips” najlepiej radził sobie sektor bankowy, a wzrostem notowań pochwalić się mogą walory MBanku (+1,89%), Pekao (+0,43%) oraz PKO BP (+0,35%). Po drugiej stronie znalazły się akcje Grupy Kęty (-2,26%), PGE (-1,95%) i Orange który zniżył o 1,84%. Przecena dotknęła także rynki europejskie. Francuski benchmark CAC40 stracił ponad 0,50%, a symboliczny spadek o 0,08% zaliczył niemiecki DAX.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana nie widać specjalnie jednak śladów po wczorajszych dynamicznych ruchach, a kontrakty na amerykańskie indeksy silnie zwyżkują. Dziś GUS opublikuje sierpniowe dane z krajowego przemysłu i rynku pracy. Prognozujemy, że produkcja przemysłowa wzrosta o 0,5% r/r, natomiast dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 10,8% 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	82705.16	-0.26%	-2.57%	+5.41%
WIG20	2326.69	-0.35%	-4.13%	-0.70%
mWIG40	6161.43	-0.40%	-1.77%	+6.50%
sWIG80	24219.29	+1.20%	-0.20%	+5.74%
WIG20 USD	605.63	-0.36%	-3.74%	+1.59%
WIG20 TR	4852.83	-0.35%	-3.16%	+3.73%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5618.26	-0.29%	+0.18%	+17.8%
Nasdaq C.	17573.30	-0.31%	-1.70%	+17.1%
DAX	18711.49	-0.08%	+1.57%	+11.7%
CAC40	7444.90	-0.57%	-0.76%	-1.30%
FTSE250	20835.31	-0.52%	-1.52%	+5.82%
BUX	72768.56	+0.11%	-0.51%	+20.0%
NIKKEI	36380.17	+0.49%	-2.70%	+8.71%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.306	+0.59%	-1.36%	+1.71%
USA	3.706	+1.62%	-4.31%	-4.14%
Niemcy	2.1890	+2.15%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27175	-0.05%	+0.13%	-1.66%
USD/PLN	3.84240	-0.08%	-0.17%	-2.33%
CHF/PLN	4.54034	+0.04%	+1.78%	-2.93%
GBP/PLN	5.07631	+0.30%	+1.54%	+1.22%
EUR/USD	1.11174	+0.03%	+0.30%	+0.69%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.65	-0.07%	-5.16%	-4.40%
Złoto (\$/ozt)	2598.60	+0.24%	+2.25%	+25.4%
Miedź (c/lb)	429.90	+0.61%	+2.83%	+10.5%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2024-09-18
WZROSTY		SPADKI		
LENTEX	+14.52%	11BIT	-7.48%	
MERCATOR	+12.55%	OTLOG	-7.34%	
NTCAPITAL	+9.44%	PURE	-7.28%	
OBROT	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1239,10	148 (40.4%)	162 (44.3%)	

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

<p>Allegro</p>	<p>Wyniki 2Q'24</p> <p>Skorygowana EBITDA grupy Allegro w drugim kwartale 2024 roku wzrosła o 31,5 proc. rok do roku do 763,1 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 746,7 mln zł skorygowanej EBITDA. Przychody grupy wzrosły w drugim kwartale 2024 roku o 12,5 proc. do 2.697 mln zł wobec 2.728 mln zł konsensusu.</p> <p>Grupa Allegro miała w drugim kwartale 2024 roku 347,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Konsensus zakładał 318,7 mln zł zysku netto. Rok wcześniej zysk netto grupy sięgnął 119 mln zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> "W drugim kwartale przypadł rok od uruchomienia Allegro. cz w Czechach. Był to też pierwszy pełny kwartał dla Allegro.sk na Słowacji. Obie platformy rewolucjonizują rynek w swoich krajach, a najlepsza na rynku selekcja ponad 220 mln ofert na każdej z nich przelożyła się na ponad 2,5 mln aktywnych kupujących w Czechach i na Słowacji. Teraz przygotowujemy się do wejścia na Węgry, co planujemy jeszcze w tym roku" <p>Jak podano, w drugim kwartale minął rok od startu Allegro. cz w Czechach. Był to też pierwszy pełen kwartał dla Allegro. sk na Słowacji. Platformy oferują selekcję na poziomie ponad 220 mln ofert każda.</p> <p>W Czechach i na Słowacji jest łącznie ponad 2,5 mln aktywnych kupujących. Czesi mogą korzystać z ponad 140 automatów paczkowych One Box. Nowe platformy poszerzyły pulę potencjalnych klientek i klientów Allegro o łącznie około 16 mln. Uruchomienie kolejnych platform ma docelowo dodać kolejnych 15 mln, zaczynając od Allegro. hu na Węgrzech jeszcze w tym roku.</p> <p>Na koniec czerwca Allegro w Polsce miało ponad 3.800 automatów paczkowych Allegro One Box.</p>	
<p>Bogdanka</p>	<p>Wyniki za 2Q'24</p> <p>Przychody LW Bogdanki w I półroczu 2024 r. wyniosły 1.670,6 mln zł, a EBITDA 262,7 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p> <p>Starta EBIT wyniosła 1.132 mln zł, a strata netto 908 mln zł.</p> <p>W połowie lipca Bogdanka szacowała zysk netto w pierwszym półroczu 2024 r. na 43,1 mln zł, a EBIT na 42,2 mln zł.</p> <p>Pod koniec sierpnia poinformowała, że dokona w wynikach za pierwsze półrocze 2024 r. odpisu aktualizującego bilansową wartość aktywów w wysokości 1.174 mln zł, co obciążę wynik operacyjny spółki. Odpis nie ma wpływu na wynik EBITDA.</p> <p>W samym drugim kwartale 2024 r. przychody Bogdanki wyniosły 854,7 mln zł, EBITDA 100,2 mln zł, strata EBIT 1.180,3 mln zł, a strata netto 950,7 mln zł.</p> <p>Dla porównania, w drugim kwartale 2023 r. grupa wygenerowała przychody na poziomie 884,4 mln zł, EBITDA wyniosła 241,2 mln zł, EBIT 119,2 mln zł, a zysk netto 99,7 mln zł.</p>	
<p>Comarch</p>	<p>Zielone światło od Komisji Europejskiej dla przejęcia spółki przez CVC</p> <p>Komisja Europejska zaakceptowała przejęcie wyłącznej kontroli nad spółką Comarch przez fundusz CVC Capital Partners.</p> <p>"Zgodnie z unijnym rozporządzeniem o przejęciach, Komisja Europejska zaakceptowała nabycie wyłącznej kontroli nad Comarch przez CVC Capital Partners plc" - napisano na stronie KE.</p> <p>Zaznaczono, że transakcja dotyczy głównie dostarczania rozwiązań IT.</p> <p>W ocenie Brukseli transakcja ta nie zaszkodzi konkurencji na rynku; transakcja była badana w ramach uproszczonej procedury.</p>	
<p>ClGames</p>	<p>Odstąpienie od emisji akcji serii M</p> <p>Cl Games zdecydował o odstąpieniu od wykonania uchwały emisyjnej akcji serii M. Zarząd ocenia, że spółka uzyskała finansowanie wystarczające dla realizacji najbliższych projektów.</p> <p>Zarząd Cl Games ocenił, że w związku z zawarciem wiążącego porozumienia z Epic Games spółka uzyskała finansowanie, które - wraz z planowanym finansowaniem dłużnym - będzie</p>	

wystarczające dla realizacji najbliższych projektów, w tym wydania kolejnej części gry "Lords of the Fallen" (robocza nazwa projektu "Project 3").

"Z tego względu zarząd spółki zrezygnował z pozyskania finansowania w drodze podwyższenia kapitału zakładowego spółki i podjął decyzję o odstąpieniu od wykonania uchwały emisyjnej"

Enea	<p>Wyniki za 2Q'24</p> <p>Grupa Enea miała w II kw. 2024 roku 1,59 mld zł zysku EBITDA, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 1,26 mld zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.</p> <p>Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody wyniosły 7,76 mld zł, a zysk operacyjny 1,21 mld zł.</p>
------	--

Ryvu Therapeutics	<p>Podanie leku w ramach II fazy badania klinicznego</p> <p>Ryvu Therapeutics podało pierwszemu pacjentowi RVU120 jako monoterapię, w ramach badania klinicznego fazy II w leczeniu niedokrwistości u pacjentów z zespołami mielodysplastycznymi niższego ryzyka (badanie REMARK).</p> <p>Badanie REMARK jest to wieloośrodkowe, otwarte badanie kliniczne fazy II, którego celem jest ocena działania RVU120 w leczeniu niedokrwistości u pacjentów z zespołami mielodysplastycznymi o niższym ryzyku. W badaniu ocenie poddawana jest cząsteczka RVU120 jako monoterapia u pacjentów z LR-MDS, u których wyczerpały się dostępne opcje leczenia.</p> <p>Badanie REMARK jest trzecim z czterech badań klinicznych fazy II RVU120, których rozpoczęcie zaplanowano na 2024 rok. Spółka rozpoczęła już badania RIVER-81 (r/r AML; leczenie skojarzone RVU120 z wenetoklaksem) i RIVER-52 (r/r AML i HR-MDS; monoterapia).</p>
-------------------	---

SWIG80 i inne	+/-
---------------	-----

Dębica	<p>Odbudowa mocy wytwórczych po pożarze nastąpi nie wcześniej niż w IV kwartale</p> <p>Firma Oponiarska Dębica miała w pierwszym półroczu 2024 roku 59,1 mln zł zysku netto oraz 1.198,8 mln zł przychodów, zgodnie z szacunkami. Spółka ocenia, że pełna odbudowa mocy wytwórczych po pożarze fabryki w 2023 r. nastąpi nie wcześniej niż w czwartym kwartale 2024 r.</p> <p>"W pierwszym półroczu 2024 r. wypracowaliśmy zadawalające wyniki finansowe, pomimo nadal odczuwanych skutków pożaru fabryki z sierpnia 2023 r., w którym ucierpiały urządzenia do produkcji opon do samochodów osobowych" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym prezes Ireneusz Maksymiuk.</p> <p>Oceń, że sytuacja finansowa i operacyjna Dębicy jest stabilna, co pozwala skoncentrować się na odbudowie brakujących mocy produkcyjnych oraz umacnianiu pozycji i inwestowaniu w marki.</p> <p>"Przewidujemy, że pełna odbudowa mocy wytwórczych nastąpi nie wcześniej niż w IV kwartale 2024 r. ze względu na harmonogram zakupu i dostawy nowych maszyn produkcyjnych, co powinno umożliwić nam realizację założeń biznesowych w kolejnych kwartałach" - dodał prezes.</p> <p>Dębica miała w pierwszym półroczu 2024 r. 59,1 mln zł zysku netto oraz 1.198,8 mln zł przychodów, w porównaniu do 218,4 mln zł zysku netto i 1.734,2 mln zł przychodów w pierwszym półroczu 2023 r. EBIT spadł o blisko 78 proc. rdr do 55,8 mln zł.</p>
--------	---

Echo Investment	<p>Wyniki za 2Q'24</p> <p>Echo Investment odnotowało w II kw. 2024 roku 1,9 mln zł zysku netto j.d. i 19,2 mln zł straty operacyjnej. Konsensus PAP Biznes zakładał stratę netto na poziomie 19,7 mln zł (przedział 0,1-30 mln zł straty) i 25,2 mln zł straty EBIT (przedział 21-30,8 mln zł straty).</p> <p>Przychody w drugim kwartale 2024 r. wyniosły 130,1 mln zł, w porównaniu do 107,5 mln zł konsensusu (przedział 97-112 mln zł).</p> <p>Dla porównania, w drugim kwartale 2023 r. Echo Investment miało 2,4 mln zł straty netto j.d., 246,9 mln zł przychodów i 6,8 mln zł EBIT.</p>
-----------------	--

Zysk brutto ze sprzedaży w drugim kwartale 2024 r. wyniósł 38,2 mln zł, w porównaniu do 81 mln zł przed rokiem.
W całym pierwszym półroczu 2024 r. grupa miała 489 mln zł przychodów, 24,2 mln zł EBIT i 15,2 mln zł zysku netto j.d.

Elektrotim

Wywiad z prezesem

Elektrotim oczekuje wzrostu portfela zamówień w średnim i długim okresie - poinformował prezes Artur Więżnowski podczas wideokonferencji. W jego ocenie, wszystkie pionierzy działalności mają przed sobą perspektywy wzrostu przerobów.

Neptis

Planowany debiut na GPW

Neptis, właściciel Yanosika, inwestuje w kadre i planuje debiut na głównym rynku GPW do końca 2024 r. - poinformował PAP Biznes prezes Adam Tychmanowicz. Spółka stawia na dalszy rozwój systemu komunikacyjnego Yanosik.

Neptis planuje zadebiutować na głównym rynku GPW do końca 2024 r.

- "Nie wzięliśmy pod uwagę jednej istotnej kwestii - rozdźwięku między rozpoznawalnością marki Yanosik a świadomością istnienia spółki Neptis wśród inwestorów. Mimo że marka Yanosik cieszy się ogromną popularnością na polskim rynku, wielu naszych użytkowników, którzy są także inwestorami nie zdaje sobie sprawy, że Yanosik jest częścią Neptis - spółki notowanej na giełdzie. To dwie odrębne rzeczywistości, które musimy połączyć

Zadaniem spółki jest teraz zwiększyć świadomość, że Neptis, obecny na NewConnect, to właściciel Yanosika. Dlatego obecnie spółka skupia się na działaniach informacyjnych.

- "Obserwujemy w naszej firmie znaczący wzrost obrotów w ciągu ostatnich trzech, czterech lat - około dwukrotny wzrost. Ostatni rok był jednak okresem pewnego wyhamowania, co nie oznacza spadków czy niepokojących trendów, ale raczej czas na refleksję i reorganizację. Zrozumieliśmy, że aby dalej utrzymać tempo rozwoju, musimy wzmocnić naszą firmę - zarówno kadrowo, jak i organizacyjnie. Rozwijając się w takim tempie, nie można opierać się na tych samych zasobach, dlatego skupiliśmy się na poprawie jakości zespołu, inwestując zarówno w nową kadre, jak i w rozwój dotychczasowych pracowników
- "Spółka zatrudnia obecnie około 100 osób. Natomiast mamy jeszcze osoby współpracujące z nami w trybie stałym - czyli łącznie to jest około 150 osób"

One More Level

Planowany debiut na GPW

Producent gier wideo One More Level chce w 2025 roku przenieść notowania z NewConnect na GPW.

"W I kw. przyszłego roku zostanie złożony prospekt emisyjny, tym samym ścieżka do głównego parkietu stanie się krótsza"

One More Level jest producentem serii gier Ghostrunner.

OT Logistics

Wniosek o dofinansowanie rozwoju transportu intermodalnego

OT Logistics złożyło wniosek do Centrum Unijnych Projektów Transportowych o dofinansowanie na rozwój transportu.

Jak podano, grupa realizując strategię stara się wyposażać terminale w nowoczesne urządzenia i sprzęty zmechanizowane.

- "Złożyliśmy stosowny wniosek do Centrum Unijnych Projektów Transportowych o dofinansowanie pod kątem możliwości rozwoju transportu intermodalnego, zarówno w porcie w Świnoujściu, jak i porcie Gdynia"
 - "Czekamy na rozstrzygnięcie i mamy nadzieję, że w przeciągu miesiąca ono nastąpi"
- OTL jak najbardziej perspektywiczny uważa rynek produktów agro.
- "Naszą flagową inwestycją jest kontynuacja budowy II etapu terminala agro w Świnoujściu"



- "Jeśli chodzi o zaawansowanie procesu inwestycyjnego, kończymy wszystkie uzgodnienia administracyjne, mamy gotowy projekt budowlany, więc niebawem będziemy składać wniosek o pozwolenie na budowę"

Śnieżka

Wyniki za 2Q'24

BITDA Śnieżki w drugim kwartale 2024 r. wyniosła 41,1 mln zł, a przychody 230,4 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 47,4 mln zł EBITDA i 239,7 mln zł przychodów.

Zysk netto jednostki dominującej w drugim kwartale 2024 r. wyniósł 20,1 mln zł, a zysk EBIT 31,7 mln zł. Analitycy oczekiwali ok. 26,1 mln zł zysku netto oraz 37,8 mln zł zysku EBIT.

Jak podano w komunikacie prasowym, grupa Śnieżka wypracowała w całym I półroczu 2024 roku 402,6 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek rok do roku o 7,3 proc. W analizowanym okresie wynik EBITDA wyniósł 67,4 mln zł, a zysk netto 31,7 mln zł, czyli odpowiednio o 15,9 proc. i 23,2 proc. mniej w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Wskaźnik dług netto/EBITDA grupy spadł na koniec czerwca 2024 roku do 2,08 z poziomu 2,35 rok wcześniej.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 19 września 2024		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ORLEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,15 zł na akcję.
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółkami: (I) Artis Club sp. z o.o. i (II) Good Luck Club GLC sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10,30 zł na akcję.
	DMGROUP	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,03 zł na akcję.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PJPMKRUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,40 zł na akcję.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	VRG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
piątek 20 września 2024		
	ORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,15 zł na akcję.
	ACTION	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.

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

ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ATREM	Wyplata dywidendy 0,49 zł na akcje.
BETACOM	Wyplata dywidendy 0,30 zł na akcje.
BIGCHEESE	NWZA ws. zmian w RN oraz ustalenia nowych zasad i wysokoosci wynagradzania czlonkow RN.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
DEBICA	Dzien ustalenia prawa do dywidendy 10,30 zł na akcje.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
HYDROTOR	Dzien ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcje.
INSTALKRK	Wyplata dywidendy 2,50 zł na akcje.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MENNICA	Po zakonczeniu sesji spółka wejdzie w sklad indeksu sWIG80.
MIRBUD	Po zakonczeniu sesji spółka wejdzie w sklad indeksu mWIG40, opuszczajac jednoczesnie indeks sWIG80.
MLPGROUP	Po zakonczeniu sesji spółka wejdzie w sklad indeksu sWIG80.
OTLOG	Po zakonczeniu sesji spółka opuści sklad indeksu sWIG80.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
POLIMEXMS	Po zakonczeniu sesji spółka wejdzie w sklad indeksu sWIG80, opuszczajac jednoczesnie indeks mWIG40.
PURE	Po zakonczeniu sesji spółka wejdzie w sklad indeksu sWIG80.
SPYROSOFT	Po zakonczeniu sesji spółka opuści sklad indeksu sWIG80.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
VRG	Dzien ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcje.

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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 września 2024							
	8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu (r/r)	sierpień	-1,20%		-1,70%
	8:30	Indie	Inflacja WPI (r/r)	sierpień		1,80%	2,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	15,5 mld	14,9 mld	17,5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	3,70%	3,80%	3,80%
Wtorek, 17 września 2024							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	3,6	17,1	19,2
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,10%	-0,20%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,80%	0,40%	-0,60%
Środa, 18 września 2024							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	0,20%	0,50%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,20%	2,20%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,83 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	4,75-5,00 %	5,00-5,25 %	5,25-5,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 19 września 2024							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień			-4,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			4,90%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień			10,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień			-0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		5,00%	5,00%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.			-237,6 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	230 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		-0,30%	-0,60%
Piątek, 20 września 2024							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		2,80%	2,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,90%	-0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,30%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		1,30%	1,40%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO 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

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 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 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

Mirosław 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 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.



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