

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-09-20 07:28



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowe zachowanie indeksu WIG20 kontrastowało z tym, co działo się na zagranicznych parkietach. Indeks polskich blue chips przez większość dnia oscylował wokół linii śródogodowego zamknięcia, podczas gdy główne benchmarki na Starym Kontynencie rosły powyżej 1%. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień na poziomie 2326 pkt, czyli takim samym jak dzień wcześniej. Najmocniejszym ogniwem wśród dużych spółek było Dino, którego notowania wzrosły o 6,3%. Z kolei notowania Allegro tąpnęły o ponad 8%. Neutralnie zachowywały się małe i średnie spółki. mWIG40 zyskał nieznacznie 0,06%, a sWIG80 spadł o kosmetyczne 0,03%.

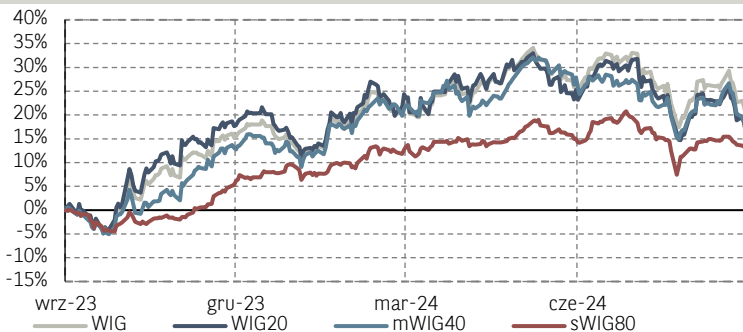
Zaważyć na nastrojach inwestorów w Polsce mogły dane opublikowane przez GUS. W sierpniu produkcja przemysłowa spadła o 1,5% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 5,2%. To rezultaty gorsze od prognoz rynkowych, które wskazywały na spadek o odpowiednio 0,4% i 3,7%.

Z kolei w Europie dominował popyt i niemiecki DAX wzrósł o 1,55%, a francuski CAC40 zyskał aż 2,3%. Również na Wall Street przewagę mieli kupujący i S&P 500 zyskał 1,7% osiągając historyczny szczyt. Kupujący skupili swoją uwagę jednak przede wszystkim na spółkach technologicznych, dzięki czemu Nasdaq zyskał ponad 2,5%. Na zagranicznych rynkach widoczny był wzrost apetytu na ryzyko, o czym świadczą m.in. rosnące notowania bitcoina, którego cena znalazła się powyżej 63 tys. USD. Ryzykowne aktywa wspierane są przez Fed, który w środę obniżył stopy procentowe o 50pb.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym brak ważniejszych odczytów, poza sprzedażą detaliczną w Wielkiej Brytanii. O poranku na parkietach w Azji widoczna jest przewaga popytu i główne indeksy jak południowokoreański Kospi czy japoński Nikkei rosną odpowiednio o 1% i 2%. Kontrakty na DAX sugerują jednak, że otwarcie handlu w Niemczech może być w okolicach wczorajszego zamknięcia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83203.78	+0.60%	-1.98%	+6.05%
WIG20	2326.80	+0.00%	-4.12%	-0.69%
mWIG40	6165.35	+0.06%	-1.71%	+6.57%
sWIG80	24212.21	-0.03%	-0.23%	+5.71%
WIG20 USD	606.21	+0.10%	-3.65%	+1.69%
WIG20 TR	4892.95	+0.83%	-2.36%	+4.58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5713.64	+1.70%	+1.88%	+19.8%
Nasdaq C.	18013.98	+2.51%	+0.77%	+20.0%
DAX	19002.38	+1.55%	+3.15%	+13.4%
CAC40	7615.41	+2.29%	+1.51%	+0.96%
FTSE250	21162.71	+1.57%	+0.02%	+7.48%
BUX	73084.06	+0.43%	-0.08%	+20.6%
NIKKEI	37885.90	+1.97%	-0.46%	+13.2%
Hang Seng	18231.11	+1.17%	+4.07%	+6.90%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.301	-0.09%	-1.45%	+1.61%
USA	3.713	-0.11%	-2.55%	-3.96%
Niemcy	2.1970	+0.37%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27613	+0.02%	-0.05%	-1.56%
USD/PLN	3.83025	+0.01%	-0.36%	-2.64%
CHF/PLN	4.52400	+0.13%	+0.52%	-3.28%
GBP/PLN	5.09116	+0.06%	+1.61%	+1.51%
EUR/USD	1.11641	+0.02%	+0.31%	+1.11%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.66	-0.29%	-3.29%	-3.09%
Złoto (\$/ozt)	2618.20	+0.14%	+2.65%	+26.4%
Miedź (c/lb)	437.58	+0.67%	+5.23%	+12.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-09-19	
WZROSTY		SPADKI	
DMGROUP	+11.11%	ALLEGRO	-8.39%
HARPER	+6.84%	11BIT	-7.06%
DINOPL	+6.34%	PURE	-6.28%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2137,12	163 (45.2%)	151 (41.8%)

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

<p>Allegro</p>	<p>Wywiad z CFO</p> <p>Allegro przewiduje w III kwartale 2024 roku lekkie przyspieszenie wzrostu w Polsce na marketplace, ale mniejszą niż w II kwartale br. wyższą take rate - poinformował w wywiadzie dla PAP Biznes CFO Jon Eastick.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "W Polsce w trzecim kwartale lekko przyspieszamy, jeśli chodzi o wzrost transakcji w porównaniu do drugiego kwartału na marketplace. Prognoza wzrostu GMV w naszym kraju wynosi 10-11%. Te przewidywania byłyby jeszcze wyższe, gdyby nie fakt, że należący do naszej grupy e-bilet sprzedaż w ubiegłym roku bardzo dużo biletów na koncerty Taylor Swift i Dawida Podsiadło. To miało duży wpływ na to, że nasza prognoza jest z tego powodu o 1% niższa" - powiedział. • "Jeśli patrzymy na dane o sprzedaży detalicznej w lipcu w Polsce, to nie był najlepszy wynik. Mimo to Allegro, jest w stanie przyspieszyć sprzedaż na marketplace" - dodał. • CFO spodziewa się w III kwartale mniejszego wzrostu take rate rdr w Polsce niż to miało miejsce w II kwartale ze względu na wysoką bazę. • "Zdecydowanie większość zmiany, jeśli chodzi o współfinansowanie ze strony merchantów w Polsce miało miejsce w pierwszym kwartale. W drugim kwartale mieliśmy pełny kwartał wpływu tej zmiany i dlatego take rate dalej rósł. W trzecim kwartale sytuacja wygląda nieco inaczej, bo rok temu podnieśliśmy dwa razy prowizje od sprzedawców, w pierwszym i trzecim kwartale. W związku z tym trzeba spodziewać się mniejszego wzrostu rdr w trzecim kwartale niż to było w drugim" - powiedział. Dodał, że do końca roku Allegro nie planuje zmiany polityki cenowej w Polsce i za granicą. • Średnia prowizja od sprzedaży (take rate) w drugim kwartale Allegro w Polsce zwiększyła się do 12,53% z 11,23%. • Pytany o wpływ powodzi na popyt konsumpcyjny w naszym kraju odpowiedział: "Czy powódź spowoduje większy popyt konsumpcyjny w Polsce, to jest bardziej pytanie do makroekonomistów niż do nas. Allegro jest miejscem, gdzie konsument może znaleźć praktycznie wszystko. Mamy produkty, które są przydatne w tej trudnej sytuacji, takie jak agregaty prądotwórcze, czy osuszacze budowlane. Notujemy zwiększoną sprzedaż tego typu urządzeń w ostatnich dniach". 	
<p>Enea</p>	<p>Finalizacja prac nad strategią</p> <p>Enea kończy prace nad aktualizacją strategii - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. "Jesteśmy na etapie zatwierdzania zaktualizowanej strategii i końcowych szlifów i analiz" - powiedział prezes Grzegorz Kinelski.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pytany o wydzielenie aktywów węglowych, odpowiedział: "Naszym celem jest wypracowanie najlepszego scenariusza dla Enei. (...) Nawet jeśli nie mamy wszystkich kierunkowych decyzji, ustaleń w sprawie aktu wydzielenia, to wypracujemy rozwiązania, które zabezpieczą grupę, niezależnie od tego, kiedy i jak to wydzielenie nastąpi". • Prezes Enei wskazał, że nowa strategia nie będzie uzależniona od kwestii wydzielenia aktywów węglowych. 	
<p>Grupa Kęty</p>	<p>Szacunkowe wyniki 3Q24</p> <p>Grupa Kęty szacuje, że zysk netto j.d. w trzecim kwartale 2024 r. wyniesie 157 mln zł, co oznacza spadek o 13% r/r, a EBITDA wzrośnie o 2% do 263 mln zł. "W III kwartale 2024 r. nie zaobserwowano sygnałów wskazujących na poprawę koniunktury rynkowej. Pomimo tego segmenty grupy kapitałowej spodziewają się wysokich przychodów ze sprzedaży w warunkach silnej walki konkurencyjnej. Poziom zamówień pozwolił na utrzymanie wykorzystania mocy produkcyjnych na poziomie 80 - 90 proc. przy nadal krótkim horyzoncie zamówień (3-4 tygodnie)" - podała spółka.</p>	
<p>JSW</p>	<p>Testy na utratę wartości</p>	

	<p>JSW zakończyła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Testy wykazały utratę wartości w segmentach Węgiel i Koks na łączną kwotę ok. 6,815 mld zł. Spółka rozwiąże jednocześnie odpisy w segmencie Węgiel na łączną kwotę 509,5 mln zł.</p>	
Turon	<p>Program emisji obligacji</p> <p>Tauron zawarł z Bankiem Pekao, PKO BP oraz Santander BP umowę programową, ustanawiającą program emisji obligacji powiązanych ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju lub tzw. zielonych obligacji, do kwoty 3 mld zł. Zamiarem spółki jest przeprowadzenie pierwszej emisji obligacji w ramach programu w okresie do trzech miesięcy. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji będą wspierały realizację transformacji energetycznej grupy i zostaną przeznaczone na finansowanie i refinansowanie wydatków zgodnych z taksonomią europejską.</p>	
Tauron	<p>Nabycie spółki</p> <p>Tauron nabył od VSB Green Yield One 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki celowej Finadvice Polska 1, posiadającej prawa do projektu budowy farmy wiatrowej o mocy ok. 190 MW zlokalizowanej w gminie Miejska Górka w woj. Wielkopolskim. Udziały zostały nabyte przez Tauron Zielona Energia (TZE). TZE wcześniej szacowało, że łączne nakłady inwestycyjne związane z nabyciem spółki celowej oraz budową farmy wiatrowej mogą osiągnąć poziom około 1,9 mld zł. Jak podano, spółka celowa - zgodnie z przyjętymi założeniami - zakończy realizację projektu budowy farmy wiatrowej w II połowie 2027 r.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Creepy Jar	<p>Wyniki pierwszego półrocza</p> <p>Creepy Jar miał w I półroczu 2024 roku 6,1 mln zł zysku netto, wobec 12,8 mln zł w analogicznym okresie 2023 r., 14,8 mln zł przychodów, wobec 19,9 mln zł w I półroczu poprzedniego roku oraz 5,1 mln zł zysku operacyjnego, wobec wyniku EBIT na poziomie 11,2 mln zł rok wcześniej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.</p>	
Echo Investments	<p>Konferencja wynikowa</p> <p>Echo Investment podtrzymuje długoterminowy cel sprzedaży 4 tys. mieszkań rocznie. Po wakacyjnej przerwie obserwuje powrót klientów do biur sprzedaży i ocenia, że spowolnienie na rynku jest czasowe - poinformowali przedstawiciele spółki.</p> <ul style="list-style-type: none"> "Wierzmy, że jesteśmy w okresie stabilizacji cen i musimy się do tego dostosować. Mamy okres niepewności - klienci nie wiedzą, czy będzie wprowadzony nowy program wsparcia, co może wstrzymywać decyzje zakupowe. Ale we wrześniu widzimy, że klienci wracają i wierzymy, że podstawy rynku są silne, a spowolnienie jest tylko czasowe" - powiedział wiceprezes ds. finansowych Maciej Drozd podczas konferencji. W prezentacji spółka podała, że koncentruje się na osiągnięciu poziomu sprzedaży 4 tys. mieszkań rocznie od 2025 r. "Wprowadziliśmy dużo lokali do sprzedaży w drugim kwartale i efekty tego zobaczymy w kolejnych kwartałach (...). Widzimy, że po wakacjach klienci wracają" - powiedział prezes Nicklas Lindberg. "Mniejsi deweloperzy mogą zmagać się z problemami, więc prawdopodobnie zobaczymy konsolidację na rynku" - dodał. 	
Movie Games	<p>Sprzedaż Movie Games VR</p> <p>Movie Games zawarł przedwstępną umowę zbycia wszystkich akcji Movie Games VR. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta do końca października 2024 r.</p>	
No Gravity Development	<p>Pozyskanie finansowanie</p> <p>No Gravity Development zawarł porozumienie ze swoim największym akcjonariuszem, CPAR Limited, dotyczące pozyskania finansowania dla spółki. No Gravity Development zobowiązał się do emisji 500.000 akcji serii C.</p>	
Śnieżka	<p>Wideokonferencja</p>	

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

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

Śnieżka oceniła, że utrzymanie w tym roku wolumenu sprzedaży porównywalnego z rokiem 2023 będzie wyzwaniem - poinformował zarząd podczas czwartkowej wideokonferencji. Grupa wypracowała wynik rentowności brutto ze sprzedaży na poziomie 48,4%.

- "Utrzymanie zarówno pod kątem wolumenowym jak i przychodowym wolumenów z 2023 roku, w całym 2024 roku będzie wyzwaniem" - powiedziała wiceprezes, Joanna Wróbel-Lipa, dyrektor ds. handlowych, zapytana o możliwość odbicia wolumenu sprzedaży na rynku farb dekoracyjnych w II półroczu.
- Wyroby dekoracyjne odpowiadają za ok. 83 proc. przychodów ze sprzedaży grupy w I półroczu 2024 roku.
- "Cały czas jest to kwestia kształtowania się popytu" - dodała wiceprezes.
- Wskazała, że obecne warunki rynkowe są w dużym stopniu kształtowane przez siłę nabywczą oraz nastroje konsumentów, które wpływają na ograniczony popyt w branży. Na te czynniki oddziałuje sytuacja geopolityczna, realny wzrost wynagrodzeń oraz obserwowana obecnie struktura popytu, gdzie klienci częściej wybierają usługi kosztem dóbr trwałych.

The Dust

List intencyjny w sprawie finansowania

The Dust podpisał z zagranicznym funduszem list intencyjny, którego przedmiotem jest potwierdzenie warunków zawarcia umowy inwestycyjnej na finansowanie z potencjalnym inwestorem. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na działalność operacyjną i rozwój spółki. Podano, że planowana umowa inwestycyjna przewiduje emisję 24-miesięcznych, zerokuponowych obligacji zamiennych na akcje spółki o łącznej wartości nieprzekraczającej 5 mln zł. Inwestor ma możliwość zamiany obligacji na nowe bądź istniejące akcje spółki po cenie 90 proc. najniższej wielkości wskaźnika VWAP, obliczanego poprzez podzielenie całkowitej wartości obrotu akcjami spółki i przez całkowity wolumen, z ostatnich 15 dni sesyjnych bezpośrednio poprzedzających złożenie żądania zamiany obligacji na akcje przez inwestora.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

piątek 20 września 2024

ORLEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,15 zł na akcję.
ACTION	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ATREM	Wypłata dywidendy 0,49 zł na akcję.
BETACOM	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
BIGCHEESE	NWZA ws. zmian w RN oraz ustalenia nowych zasad i wysokości wynagradzania członków RN.
BIOCELTIX	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,30 zł na akcję.
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	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
INSTALKRK	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
MENNICA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MIRBUD	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
OTLOG	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
POLIMEXMS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
PURE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SPYROSOFT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
VRG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 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, 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	-5,10%	-4,80%	-5,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	-1,50%	-0,40%	5,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	11,10%	10,80%	10,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	-0,50%	-0,30%	-0,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-266,8 mld	-260 mld	-237,6 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	219 tys.	231 tys.	231 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	3,00%	3,00%	2,80%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	2,80%	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 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

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 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