

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-10-01 08:34



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

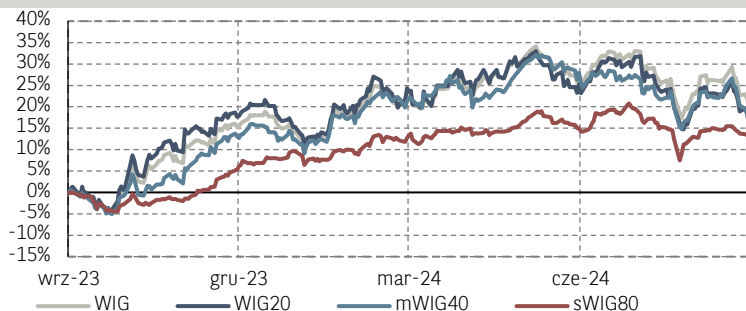
Na zakończenie miesiąca jak i kwartału szczególnie na europejskich parkietach obserwowaliśmy powrót sezonowej słabości. Pierwsze oznaki niedźwiedziej presji przysły z Japonii, gdzie tamtejszy indeks Nikkei stracił niemal 5%. Niemiecki DAX stracił 0,76%, a zdecydowanie gorsze nastroje panowały zarówno we Francji jak i na naszym rodzimym rynku. Indeks CAC40 poddany został 2% przecenieniu, a z kolei indeks WIG20 zaliczył 2,47% spadek notowań. Od początku sesji podaż dominowała, a warszawskie byki pokusiły się mizerne 10 punktowe odbicie na poziomie 2325 punktów, które na zamknięciu ostatecznie zostało przebite. Relatywnie lepiej radziły sobie małe i średnie spółki. Przepena indeksu mWIG40 sięgnęła nieco ponad 1%, podczas gdy indeks sWIG80 odnotował symboliczny wzrost o 0,02%. Do poniedziałkowych spadków przyczyniły się w pewnym stopniu także słabsze notowania złotego, który w stosunku do dolara deprecjonował się o 0,38%.

Odmienne przebieg sesji miał miejsce na amerykańskim rynku, gdzie w centrum wydarzeń było publiczne wystąpienie prezesa Fed – Jerome'a Powella. W swojej wypowiedzi stwierdził on, że amerykańska rezerwa federalna będzie robić wszystko, aby „utrzymać gospodarkę w dobrej kondycji”. Zaznaczył też, że jeśli gospodarka USA zwolni mocniej to nie wykluczone są szybsze cięcia stóp, jednak prognozy na ten moment wskazują, że taka sytuacja nie będzie mieć miejsca, a kolejne obniżki stóp o 50 bp się nie wydarzą. Konsensus zakłada, że Fed zdecyduje się jednak na jeszcze dwa cięcia stóp procentowych o 25 bp w listopadzie i w grudniu. W takim otoczeniu, amerykańskie indeksy konsolidowały się na poziomach ostatnich szczytów, aby pod koniec sesji przynieść skokowy wzrost zmienności. Indeks S&P500 spadł w ciągu 15 minut o prawie 50 punktów, które z nadwyżką udało się odrobić, kończąc dzień wzrostem o 0,42%. Technologiczny Nasdaq Comp. podążał niemal tą samą ścieżką, zaliczając wzrost o 0,38%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rozpoczynającym się dziś posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej nie spodziewamy się zmian zarówno jeśli chodzi o poziom stóp procentowych, jak też i komentarz banku centralnego. Dobijająca do 5% inflacja nie wskazuje, aby możliwe było dalsze złagodzenie retoryki przez prezesa NBP oraz pozostałych członków Rady. Ekonomiści z grupy BNP oczekują, że najprawdopodobniej RPP wznowi cykl obniżek stóp procentowych w marcu przyszłego roku, pomimo iż relatywnie słaba koniunktura oraz istotne złagodzenie polityki monetarnej przez największe banki centralne na świecie stanowią argumenty za szybszym działaniem RPP.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83274.20	-1.97%	-1.88%	+6.14%
WIG20	2324.13	-2.47%	-3.65%	-0.80%
mWIG40	6201.66	-1.04%	-2.25%	+7.20%
sWIG80	24229.17	+0.02%	-1.06%	+5.78%
WIG20 USD	605.53	-2.83%	-2.94%	+1.57%
WIG20 TR	4887.34	-2.47%	-2.04%	+4.46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5762.48	+0.42%	+2.02%	+20.8%
Nasdaq C.	18189.17	+0.38%	+2.68%	+21.2%
DAX	19324.93	-0.76%	+2.21%	+15.4%
CAC40	7635.75	-2.00%	+0.06%	+1.23%
FTSE250	21053.19	-0.88%	-0.16%	+6.93%
BUX	73896.19	-0.82%	+1.41%	+21.9%
NIKKEI	37919.55	-4.80%	-1.88%	+13.3%
Hang Seng	21133.68	+2.43%	+17.5%	+24.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.245	+0.11%	-3.26%	+0.54%
USA	3.786	+0.91%	-3.05%	-2.07%
Niemcy	2.1225	-0.35%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.28204	+0.13%	0.00%	-1.42%
USD/PLN	3.84505	+0.38%	-0.75%	-2.27%
CHF/PLN	4.54669	-0.22%	-0.22%	-2.80%
GBP/PLN	5.14275	+0.37%	+1.08%	+2.54%
EUR/USD	1.11365	-0.25%	+0.75%	+0.86%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.70	+0.22%	-6.80%	-6.93%
Złoto (\$/ozt)	2659.40	-0.33%	+5.21%	+28.4%
Miedź (c/lb)	455.30	-1.01%	+8.11%	+17.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-09-30	
WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+14.76%	MEDINICE	-9.82%
ESOTIQ	+10.49%	MOVIEGAMES	-8.42%
MONNARI	+7.78%	CREOTECH	-5.59%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1377,72	150 (40.7%)	166 (45.0%)

<p>Alior Bank</p>	<p>Obniżka szacunkowych kosztów związanych z wakacjami kredytowymi Alior Bank koryguje w dół szacunkowy koszt związany z modyfikacją umów kredytowych z tytułu wakacji kredytowych do 62 mln zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> "W związku z wolniejszym niż pierwotnie szacowanym napływem wniosków o skorzystanie z Wakacji Kredytowych, złożonych przez klientów banku, na dzień dzisiejszy, szacunkowy koszt związany z modyfikacją umów kredytowych z tytułu Wakacji Kredytowych wynosi 62 mln zł, w związku z czym bank postanowił skorygować rozpoznany koszt związany z modyfikacją umów kredytowych o wartość 24 mln zł" 	
<p>Allegro</p>	<p>Podwyżka cen za korzystanie z Allegro paczkomatu. InPost podwyższa od 1. listopada o 4,9 proc. cenę za korzystanie z Allegro Paczkomatu dla pojedynczej przesyłki - wynika z najnowszego cennika Allegro Paczkomat. Nowa cena wynosi brutto 11,49 zł, a netto 9,34 zł.</p>	
<p>JSW</p>	<p>Konferencja z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> JSW podtrzymuje cel 12,45 mln ton produkcji węgla w 2024 r., przy założeniu braku zdarzeń nadzwyczajnych. W przyszłym roku wydobyte powinno być zdecydowanie wyższe niż 12-13 mln ton Wiceprezes, pytany, czy wydobyte spółki w przyszłym roku może się kształtować na poziomie 12-13 mln ton, odpowiedział: "(...) Planujemy wydobyte na 2025 rok. Wartości dotyczące poziomu wydobycia będą zdecydowanie większe". <p>We wrześniu JSW zaktualizowało cel produkcyjny w zakresie produkcji węgla w 2024 r. na 12,45 mln ton. W połowie lipca spółka zakładała produkcję węgla na poziomie 13,07 mln ton. W drugim kwartale tego roku kopalnie JSW wyprodukowały prawie 2,9 mln ton węgla, czyli mniej o 8,5 proc. w porównaniu do poprzedniego kwartału. Produkcja węgla w I półroczu wyniosła ok. 6 mln ton.</p>	
<p>mBank</p>	<p>Szacunki za 3Q'24 mBank szacuje, że wstępny wynik netto za III kwartał 2024 roku jest dodatni – poinformował bank w komunikacie. Podano, że koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych, ujęte w III kw. 2024 r., wyniosły 952,8 mln zł. "Wynikają one (koszty ryzyka prawnego - przyp.) głównie z aktualizacji spodziewanych kosztów programu ugód, aktualizacji prognozy w zakresie liczby spraw sądowych oraz aktualizacji parametrów rynkowych uwzględnianych w modelu" "Bank informuje, że szacowany, wstępny wynik netto za III kwartał 2024 r. jest dodatni. Jednocześnie Bank informuje, że w III kwartale 2024 r. pozytywne wyniki z działalności podstawowej były kontynuowane"</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Archicom</p>	<p>Decyzja o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy Zarząd Archicom zdecydował o wypłaceniu na każdą akcję 1,41 zł zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku netto za rok obrotowy. Warunkiem wypłaty zaliczki jest uzyskanie zgody rady nadzorczej spółki w terminie do dnia wypłaty zaliczki. Zgodnie z planem, łącznie na zaliczkę na poczet dywidendy spółka przeznaczyć chce 82,5 mln zł. Zaliczka zostanie wypłacona 7 listopada 2024 roku. Do zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki 31 października 2024 roku.</p>	
<p>Atal</p>	<p>Wprowadzenie do oferty nowych mieszkań Atal wprowadził do sprzedaży 100 mieszkań w projekcie Akacyjna Wita w Krakowie - poinformował deweloper w komunikacie prasowym. Do sprzedaży trafiły również 2 lokale usługowe. Atal podał, że inwestycja to dwa 5-kondygnacyjne budynki.</p>	

Big Cheese Studio	<p>Wyniki za 2Q'24</p> <p>Big Cheese Studio w pierwszym półroczu 2024 r. zanotował prawie 4,8 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost rdr o 96 proc. Do czerwca spółka odnotowała ponad 6,7 mln zł przychodów netto, w porównaniu do niespełna 5,7 mln zł rok wcześniej. W pierwszym półroczu 2024 roku EBITDA wyniosła ponad 5 mln zł. Na 30 czerwca Big Cheese Studio posiadało ponad 12,2 mln zł w środkach pieniężnych.</p> <ul style="list-style-type: none">• "Cieszymy się, że wyniki spółki poprawiły się w stosunku do 2023 roku, nawet po uwzględnieniu wpływu umów, które mają charakter długoterminowy (np. Game Pass). Big Cheese Studio potwierdza silne fundamenty stworzonego IP, ale mamy świadomość, że przed nami sporo pracy nad wzmocnieniem pozycji spółki oraz realizacją kolejnych założeń strategicznych"• "Priorytetem Big Cheese Studio jest rozwój i rozszerzanie obecnego portfolio tytułów, zwłaszcza Cooking Simulator, co ma kluczowe znaczenie w kontekście przyszłych wyników finansowych. Jednym z głównych filarów strategii firmy pozostaje rozwój na międzynarodowym rynku gamedev"
Brand24	<p>Wyniki za 2Q'24</p> <p>Brand24 w pierwszym półroczu 2024 r. zwiększył swoje przychody o jedną czwartą do 16,3 mln zł. Na poziomie wyniku operacyjnego i EBITDA spółka ma stratę, ale tłumaczy to kosztami, które nie powtórzą się w drugim półroczu. Spółka 80 proc. sprzedaży realizuje w USD, a dynamika przychodów wyrażona w tej walucie wyniosła 34 proc. Ostabienie USD względem PLN zniwelowało nieco ten wzrost.</p> <p>Brand24 podał, że rosnące przychody to efekt zarówno rosnącego ARPU (średni przychód na klienta), jak i zwiększającej się liczby klientów i co za tym idzie MRR (miesięczne powtarzalne przychody). Na koniec czerwca 2024 r. powtarzalne przychody wyniosły 650 tys. USD (+32 proc. r/r). Ten silny trend wzrostowy trwa już 10 kwartałów.</p> <p>Równie duża (+28 proc. r/r) była skala wzrostu ARPU, które sięgnęło 165 USD (657 zł). ARPU na nowych klientach wzrosło o 28 proc. rok do roku i wyniosło 197 USD (785 zł).</p> <ul style="list-style-type: none">• "Przychodowo idziemy zgodnie z naszymi założeniami. Obecnie naszym priorytetem jest zwiększanie ich skali i dalsza ekspansja w stronę klienta korporacyjnego, który potrzebuje naszych narzędzi w szerszym zakresie. Dlatego również systematycznie wprowadzamy do oferty szereg nowych funkcji AI, które są realnym wsparciem dla dużych klientów. Co za tym idzie, proponujemy wyższe pakiety abonamentowe – na razie nowym klientom. Pierwsze wrażenia są pozytywne, więc wkrótce zaczniemy obejmować nowymi planami kolejne grupy odbiorców"
Medicalgorithmics	<p>Wyniki za 2Q'24</p> <p>Medicalgorithmics w II kwartale 2024 roku osiągnął 5,9 mln zł przychodów ze sprzedaży, wobec 7 mln zł w I kwartale tego roku i 9,7 mln zł w drugim kwartale ubiegłego roku. Spadek w ujęciu kwartalnym wynika wyłącznie z niższych wpływów ze sprzedaży urządzeń własnych, które przez lata były istotnym źródłem przychodów spółki. Jest to także wynikiem zakończenia w pierwszym kwartale 2024 roku wymiany generacyjnej urządzeń PocketECG u klientów (czwarta generacja zastąpiła trzecią). W efekcie sprzedaż własnych urządzeń w drugim kwartale przyniosła 488 tys. zł, wobec 2,1 mln zł w pierwszym kwartale 2024 roku. Zgodnie z aktualną strategią, sprzedaż urządzeń stanowi opcjonalną ofertę obok wiodącego oprogramowania diagnostycznego o najwyższej marżowości. Zgodnie z przyjętą strategią, dynamicznie rośnie sprzedaż usług diagnostycznych, których rozwój jest jednym z głównych celów strategicznych. W drugim kwartale Medicalgorithmics osiągnął z tego tytułu 5,4 mln zł, czyli o 11 proc. więcej niż w pierwszym kwartale tego roku (blisko 4,9 mln zł).</p>
MLP Group	<p>Nowa emisja obligacji</p> <p>MLP Group przeprowadzi emisję obligacji o wartości maksymalnej 300 mln euro. Oprocentowanie oraz cena emisyjna oraz pewne inne warunki zostaną określone w chwili ustalenia ceny obligacji, zgodnie z warunkami rynkowymi.</p> <p>Jak wskazano, zamiarem spółki jest złożenie wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie obligacji do obrotu na Oficjalnej Liście Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (the Luxembourg Stock Exchange) oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie obligacji do obrotu na Rynku Euro MTF Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (the Luxembourg</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.

	<p>Stock Exchange). Podano, że spółka zamierza przeznaczyć środki pozyskane z emisji obligacji na finansowanie i zrefinansowanie określonych aktywów i wydatków, które spełniają kryteria określone w polityce "Green Financing Framework".</p>	
<p>Mostostal Warszawa</p>	<p>Wyniki za 2Q'24 Portfel zleceń grupy Mostostalu Warszawa na koniec czerwca 2024 roku wyniósł 3,32 mld zł. Jak dodano, spółki grupy kapitałowej uczestniczą w szeregu postępowań przetargowych, które mogą przetożyć się na pozyskanie nowych zleceń w niedalekiej przyszłości. Grupa odnotowała w I półroczu 2024 roku 23,5 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 4,7 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 5,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły 655 mln zł, wobec 775,3 mln zł rok wcześniej.</p>	
<p>Playway</p>	<p>Wyniki za 2Q'24 PlayWay miał w I półroczu 2024 r. 86,3 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 63,5 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>EBITDA grupy w I półroczu 2024 r. wzrosła do 98,6 mln zł z 90,8 mln zł, a przychody wzrosły do 149,1 mln zł z 134,1 mln zł przed rokiem.</p> <p>Z wycień PAP Biznes wynika, że w samym II kwartale spółka zanotowała 49,2 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz 50,7 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. na poziomie 36,4 mln zł, a EBITDA w wysokości 47,2 mln zł.</p>	+
<p>Polenergia</p>	<p>Nowa umowa na statki instalacyjne Spółki projektowe MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III, realizujące projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych, podpisały ze spółką Cadeler A/S umowy czarteru statków instalacyjnych morskich turbin wiatrowych. Łączne wynagrodzenie wykonawcy szacowane jest na ok. 128 mln euro.</p> <ul style="list-style-type: none"> "Kontrakt na statki instalacyjne dla morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i Bałtyk 3 to jeden z ostatnich kroków, który dzieli nas od ich budowy" <p>W ramach umów wykonawca zobowiązał się między innymi do wyczarterowania dwóch statków instalacyjnych morskich turbin wiatrowych, załadunku, transportu i montażu morskich turbin wiatrowych wraz z towarzyszącymi pracami instalacyjnymi. Polenergia posiada 50 proc. udziałów w spółkach projektowych. Wraz z Equinor realizuje na polskim morzu trzy projekty farm wiatrowych o łącznej mocy do 3000 MW. W ramach projektów Bałtyk 2 i Bałtyk 3 na Morzu Bałtyckim powstanie 100 turbin wiatrowych o mocy 14,4 MW każda.</p>	
<p>Sfinks</p>	<p>Wyniki za 2Q'24 Grupa Sfinks Polska miała w I półroczu 2024 r. 99,5 mln zł przychodów ze sprzedaży gastronomicznej (bez sieci Piwiarnia), co oznacza ich wzrost o 10,8 proc. rdr. Podano, że pierwsze sześć miesięcy 2024 r. to kolejny okres zwiększania rentowności sprzedaży w Grupie Sfinks i przekształceń restauracji własnych na franczyzę. W efekcie skonsolidowany zysk operacyjny na koniec czerwca br. wyniósł 4,37 mln zł wobec 3,35 mln zł rok wcześniej. Wskaźnik EBITDA ukształtował się w grupie na poziomie 9,83 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2024 r. wobec 8,99 mln zł rok wcześniej.</p> <ul style="list-style-type: none"> "Jesteśmy bardzo zadowoleni z danych sprzedażowych - łączne przychody restauracji franczyzowych i własnych pod naszymi markami wzrosły o blisko 11 proc., do czego znacząco przyczyniły się nowo otwarte lokale. Równolegle wyniki operacyjne grupy, jak wynik na sprzedaży brutto oraz EBIT, pokazują kontynuację pozytywnych trendów związanych z efektywnością naszego biznesu. Dla przykładu wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży poprawił się do 30,6 proc. w I półroczu 2024 r., czyli 3,4 p.p. rok do roku" 	

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 1 października 2024		
	CAPITAL	NWZA ws. rozwiązania spółki i otwarcia likwidacji na podstawie art. 459 pkt 2 kodeksu spółek handlowych, wyznaczenia likwidatora spółki, ustalenia wynagrodzenia należnego członkom RN i członkom Komitetu Audytu RN oraz zatwierdzenia bilansu otwarcia likwidacji spółki.
	FERRUM	Dzień wykupu akcji spółki przez CEE Integra Partners S.A., PFR FI, Noble Fund Mezzanine FI, PFR Konstrukcje Stalowe Sp. z o.o., AINE Sp. z o.o., MM Asset Management Sp. z o.o. oraz Marka Warzechę po cenie 4,40 zł za akcję.
środa 2 października 2024		
czwartek 3 października 2024		
	FMG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku.
	PJPMARUM	Wypłata dywidendy 1,40 zł na akcję.
piątek 4 października 2024		
	COMARCH	Zmiana ceny w wezwaniu ogłoszonym przez rodzinę Filipiak wraz z Funduszem CVC Capital Partners Fund IX oraz Anną Prokop z 332,20 zł na 315,40 zł za sztukę.
	HYDROTOR	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,77 zł na akcję.
	PULAWY	NWZA ws. zmian w polityce wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmian w statucie.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 września 2024							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień	-3,30%	-0,80%	3,10%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,80%	2,30%	2,70%
	3:45	Chiny	Indeks Caixin PMI dla usług	wrzesień	50,3	51,6	51,6
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	4,90%	4,80%	4,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	1,60%	1,70%	1,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	46,6	46,2	46,1
Wtorek, 1 października 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,3	47,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		49	49,4
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		47,5	47,2
Środa, 2 października 2024							
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		6,40%	6,40%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień		120 tys.	99 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,47 mln brk
Czwartek, 3 października 2024							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51	51,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-2,40%	-2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.

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

16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	51,6	51,5
Piątek, 4 października 2024					
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,30%	-0,50%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,20%	4,20%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	140 tys.	142 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień	3,80%	3,80%

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

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 stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za 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; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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, CFA

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

Miroslaw 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