

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-10-08 07:58



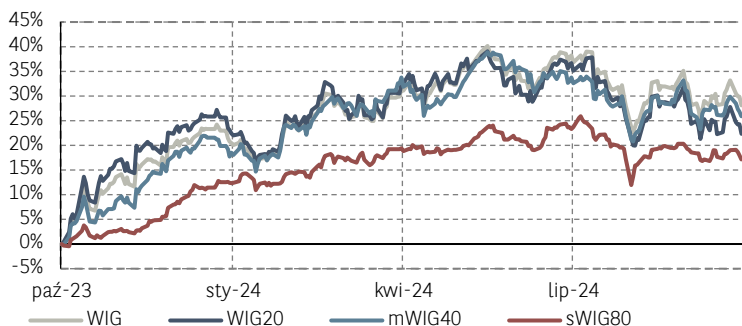
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na krajowym parkiecie nie przyniósł większych zmian w notowaniach najważniejszych benchmarków. WIG20 zakończył dzień na poziomie 2291 punktów, a wartość indeksu od piątkowego zamknięcia nie zmieniła się, co jest pewnym ewenementem. Indeksowi „blue chips” ciążyły głównie walory PKN Orlen (-2,98%) oraz Cyfrowego Polsatu (-3,63%), które są pod presją za sprawą zmian w składzie Rady Nadzorczej na wniosek głównego akcjonariusza Zygmunta Solorza. Po drugiej stronie znalazły się akcje Dino, które zwyżkowały o 5,85%, a także walory Grupy Kęty, które kończyły dzień wzrostem o 2,44%. Brak większej zmienności widoczny był także w drugiej i trzeciej linii warszawskiego rynku. Indeks mWIG40 zaliczył skromną zwyżkę o 0,18% a sWIG80 odnotował przecenę na poziomie 0,69%. W Europie panowały mieszane nastroje, a francuski indeks CAC40 wzrósł o 0,46%, podczas gdy niemiecki DAX zaliczył symboliczną przecenę o 0,09%. Za oceanem brakowało siły na kontynuację ubiegłotygodniowych wzrostów, a amerykańskie indeksy zniżkowały. Indeks S&P500 zaliczył spadek notowań o 0,96%, a technologiczny Nasdaq Comp. stracił 1,18%. Po raz kolejny rosną notowania ropy naftowej Brent (+3,69%), wywołane bliskowschodnimi napięciami na linii Iran - Izrael. Zmieniły się także mocno oczekiwania co do kolejnych obniżek stóp procentowych. Rynek spodziewa się z prawdopodobieństwem około 85%, że Fed obniży stopy jedynie o 25 pb, gdzie przed tygodniem przypisywano około 40 % prawdopodobieństwo scenariuszowi obniżki o 50 pb. Z tego powodu rentowności amerykańskich 10 - latek wzrosły w ostatnich dniach z poziomu 3,80% w okolice 4%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj zaprezentowane zostaną sierpniowe dane o produkcji przemysłowej w Niemczech. W lipcu wolumen produkcji skurczył się aż o 5,3% r/r. Wskaźniki wyprzedzające nie zapowiadają rychłego odbicia aktywności produkcyjnej w największej gospodarce Europy. Słabość niemieckiego przemysłu rzutuje także na krajowy sektor przetwórczy. W efekcie choć ożywienie w polskiej gospodarce jest widoczne w danych o PKB, ekonomiści z grupy BNP spodziewają się, że jego skala pozostanie umiarkowana, a po wzroście o 3% w tym roku wolumen wytworzonych w Polsce dóbr i usług zwiększy się w przyszłym roku o 3,8%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81995.74	-0.02%	+0.03%	+4.51%
WIG20	2291.51	-0.00%	-1.69%	-2.20%
mWIG40	6089.44	+0.18%	+0.37%	+5.26%
sWIG80	23694.28	-0.69%	-1.64%	+3.45%
WIG20 USD	581.72	-0.14%	-3.31%	-2.42%
WIG20 TR	4818.73	-0.00%	-0.05%	+3.00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5695.94	-0.96%	+4.11%	+19.4%
Nasdaq C.	17923.91	-1.18%	+6.16%	+19.4%
DAX	19104.10	-0.09%	+3.58%	+14.0%
CAC40	7576.02	+0.46%	+2.03%	+0.44%
FTSE250	20853.21	-0.22%	+0.98%	+5.91%
BUX	74032.44	+0.85%	+2.72%	+22.1%
NIKKEI	39332.74	+1.80%	+8.61%	+17.5%
Hang Seng	23099.78	+1.60%	+34.3%	+35.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.477	+1.28%	+3.75%	+4.98%
USA	4.027	+1.46%	+8.78%	+4.16%
Niemcy	2.2550	+2.13%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32291	+0.14%	+1.12%	-0.48%
USD/PLN	3.93920	+0.15%	+1.71%	+0.13%
CHF/PLN	4.60930	+0.61%	+1.09%	-1.46%
GBP/PLN	5.15385	-0.17%	+1.78%	+2.76%
EUR/USD	1.09741	-0.02%	-0.58%	-0.61%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.93	+3.69%	+12.7%	+5.05%
Złoto (\$/ozt)	2666.00	-0.07%	+5.26%	+28.7%
Miedź (c/lb)	456.65	-0.16%	+10.2%	+17.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-10-07

WZROSTY		SPADKI	
INTERSPPL	+15.56%	ENEA	-5.66%
BLOOBER	+14.04%	BUMECH	-5.23%
ESOTIQ	+6.11%	DIGITREE	-4.66%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1072,62	122 (34.0%)	186 (51.8%)

<p>Asbis</p>	<p>Asbis podwoił liczbę linii produktowych marki gamingowej Lorgar Grupa Asbis, dystrybutor, deweloper i dostawca produktów, rozwiązań i usług IT oraz IoT, podwoiła liczbę linii produktowych marki gamingowej Lorgar - podał Asbis w komunikacie prasowym. Podano, że grupa weszła w szybko rozwijający się segment gier wyścigowych, którego wartość ma wzrosnąć do 2028 r. o szacunkowe 15,84 mld USD. Aby przyspieszyć swoją ekspansję w tym segmencie, Asbis nawiązał współpracę z firmą Simagic, producentem kompletnych ekosystemów symulacyjnych. Nowa oferta gamingowa marki Lorgar będzie dostępna na rynkach EMEA do końca 2024 r.</p>	
<p>Comarch</p>	<p>Cena akcji w wezwaniu na poziomie 332,20 zł Cena akcji w wezwaniu na Comarch na poziomie 332,20 zł będzie obowiązywała do końca przyjmowania zapisów, czyli do 21 października. Pod koniec września wzywający podniósł cenę w wezwaniu na akcje Comarchu do 332,20 zł, ale miała ona obowiązywać tylko do 3 października 2024 r. Ustalono wówczas, że począwszy od dnia 4 października 2024 r. cena akcji w wezwaniu wynieść miała 315,40 zł. W sierpniu rodzina Filipiak wraz z Funduszem CVC Capital Partners Fund IX oraz Anną Prokop ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 5.266.072 akcje Comarchu, stanowiące 34,81 proc. ogólnej liczby głosów, po 315,40 zł/szt.</p>	
<p>Develia</p>	<p>Sprzedaż w 2024 roku W ciągu trzech kwartałów 2024 roku Develia sprzedała 2.700 lokali, wobec 2.059 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku, co implikuje wzrost o 31 proc. rdr - podał deweloper w komunikacie. Spółka przekazała klientom w tym okresie 1.898 lokali wobec 1.298 rok wcześniej, czyli o 39 proc. więcej rdr. W okresie styczeń-wrzesień 2024 r. Develia sprzedała na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych 2.700 lokali, z czego 59 to mieszkania w inwestycjach realizowanych wspólnie z grupą Lar Polska.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Po III kwartale jesteśmy blisko realizacji rocznego celu sprzedaży 2.900-3.100 mieszkań, z czego jesteśmy zadowoleni, zwłaszcza w kontekście aktualnej, wymagającej sytuacji rynkowej. Planujemy osiągnąć ten cel lub nieznacznie go przekroczyć. Oczekiwany wynik za 2024 rok pozwoli nam zwiększyć udziały rynkowe i umocnić pozycję Develii" • "W najbliższych miesiącach skupimy się przede wszystkim na przekazaniach mieszkań, co jest zgodne z harmonogramem realizowanych projektów oraz przygotowaniu atrakcyjnej oferty, która zapewni nam mocny start w przyszłym roku" <p>W samym III kwartale sprzedaż wyniosła 751 lokali wobec 875 w analogicznym okresie 2023 r. W okresie lipiec-wrzesień 2024 r. Develia przekazała 741 lokali wobec 632 w analogicznym okresie ubiegłego roku, czyli 17 proc.</p>	
<p>Mirbud</p>	<p>Portfel zamówień na koniec września wyniósł 8,1 mld zł W segmencie budownictwa infrastrukturalnego wartość portfela na koniec września wyniosła 6,73 mld zł, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,37 mld zł. We wrześniu spółka zależna JHM Development sprzedała aktami notarialnymi 41 lokali mieszkalnych, dzięki czemu wysokość sprzedaży narastająco w 2024 roku wynosi 405 lokali.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Archicom</p>	<p>Sprzedaż w 3Q'24 Grupa Archicom, w ramach działalności grupy oraz w ramach zarządzania projektami mieszkaniowymi dla grupy Echo Investment, zawarła w trzecim kwartale 2024 roku 589 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 493 umów zawartych w trzecim kwartale 2023 r. Jak podano, 88 umów to bezpośrednia sprzedaż grupy Echo realizowana przez grupę Archicom w ramach umowy o zarządzanie.</p>	

Narastająco od początku 2024 r. grupa zawarła 1.471 umowy w porównaniu do 1.315 umów w analogicznym okresie 2023 r.

Big Cheese Studio

Big Cheese Studio koncentruje się na wydaniu DLC BBQ i Cooking Simulator 2

W dłuższej perspektywie, spółka chce wrócić do top 10 spółek gamingowych w Polsce, pozyskać nowe IP i ponownie wejść na rynek chiński.

- "W terminie krótkim do średniego, czyli od dzisiaj do końca przyszłego roku nasza koncentracja niekoniecznie jest na rozbudowywaniu portfola IP. Mamy przed sobą zadania: wydanie dodatku DLC BBQ i w przyszłym roku wydanie Cooking Simulator 2"
- "Mamy nadzieję, że na koniec tego roku, najpóźniej na początku przyszłego roku wydamy DLC BBQ, który z perspektywy sprzedaży geograficznej Cooking Simulator celuje w rynek, który mocno nas interesuje"
- "Azja na pewno będzie dla nas ważnym rynkiem, choćby dlatego, że jednym z głównych inwestorów stał się Silk Road Games, więc planujemy spory reopening"

Ferro

Wywiad z zarządem

Ferro oczekuje w drugim półroczu kontynuacji trendów z pierwszej połowy roku. Grupa rozważa akwizycje i nie wyklucza, że decyzje w tym zakresie może podejmować w pierwszym półroczu 2025 r.

- "W drugim półroczu 2024 r. oczekujemy kontynuacji trendów z pierwszej połowy roku. Hurtownie nadal wyprzedają nadmiar towaru i nie zwiększają stanów magazynowych, ale z drugiej strony – nieco poprawiła się logistyka morska, a ceny frachtu spadły. Przy bardziej ustabilizowanej sytuacji gospodarczej moglibyśmy osiągać lepsze wyniki, ale hamuje nas m.in. wciąż nieklarowna polityka dot. źródeł ciepła. Rok 2024 raczej nie przyniesie spektakularnych zmian w sytuacji rynkowej"
- "Do trzeciego-czwartego kwartału 2023 r. pompy ciepła cieszyły się zainteresowaniem, ale gwałtownie to się skończyło. Natomiast na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2024 r. zaczęliśmy obserwować powrót popytu na kotły gazowe i rozwiązania systemowe"
- "Chcemy przenosić rozwiązania, które sprawdziły się na poszczególnych rynkach na kolejne oraz rozwijać ofertę w armaturze sanitarnej, instalacyjnej i źródłach ciepła"
- "Jednocześnie uważnie przyglądamy się branżom pokrewnym, możliwościom akwizycji takich firm, które pasują do naszego spektrum kompetencji"
- "Projekty są różne. Szukamy przede wszystkim możliwości rozwoju w obszarze produkcji urządzeń i rozszerzenia oferty na rynkach poza Unią Europejską lub na peryferiach UE"

PKP Cargo

Zmiany w statucie spółki

Pracownicy PKP Cargo stracili możliwość powoływania swojego przedstawiciela do zarządu spółki - wynika z uchwał poniedziałkowego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki. Walne zdecydowało ponadto o powołaniu Grzegorza Laty do rady nadzorczej spółki. Akcjonariusze zdecydowali w poniedziałek o skreśleniu zapisu w statucie, na mocy którego rada nadzorcza wybierała jednego członka zarządu spośród kandydatów przedstawionych przez pracowników. Walne zdecydowało też, że pracownicy będą mogli powołać do rady nadzorczej jednego przedstawiciela, a nie trzech jak dotychczas.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP Cargo za I półrocze wyniosły ponad 2,3 mld zł, a strata netto 453,1 mln zł. Według spółki główną przyczyną ujemnych wyników był spadek przychodów z tytułu umów z klientami.



W analogicznym okresie ubiegłego roku Grupa miała przychody z działalności operacyjnej w wysokości ponad 2,9 mld zł, zysk z działalności operacyjnej na poziomie 221,5 mln zł, a zysk netto wyniósł 109,7 mln zł.

Według Urzędu Transportu Kolejowego udział PKP Cargo w kolejowym rynku według masy przewiezionych towarów spadł w okresie styczeń - sierpień br. do 27,54 proc. z 31,56 proc. w analogicznym okresie rok wcześniej.

Polenergia

Popyt na zielone obligacje spółki przekroczył 1mld zł

Największa polska prywatna grupa energetyczna po raz pierwszy w historii wyemituje 5-letnie Zielone Obligacje. Zainteresowanie ofertą Polenergii przewyższyło oczekiwania spółki. Kwota popytu ze strony inwestorów przekroczyła 1 miliard złotych. W odpowiedzi na nadsubskrypcję Polenergia zdecydowała o zwiększeniu kwoty emisji z 500 do 750 milionów złotych. Większość środków pozyskanych z Zielonych Obligacji zostanie przeznaczona na finansowanie budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku. To największa prywatna inwestycja energetyczna w Polsce.

- „Entuzjazm, z jakim inwestorzy przyjęli Zielone Obligacje Polenergii, to najlepszy dowód na to, że rynek wierzy w inwestycje realizowane przez spółkę oraz kierunek rozwoju, jaki obrała. W odpowiedzi na duże zainteresowanie zdecydowaliśmy się odpowiedzieć zwiększeniem kwoty emisji do 750 mln, z wcześniej zakładanego poziomu 500 mln zł”

Scanway

Emisja akcji

Zarząd Scanway podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu pozyskania dodatkowego finansowania spółki poprzez emisję nie więcej niż 100.000 zwykłych akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł - podała spółka w komunikacie. Zarząd zarekomendował WZ podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Podano, że środki pozyskane przez spółkę z transakcji, zostaną przeznaczone na:

- rozbudowę infrastruktury AIT (Assembly, Integration and Testing) do budowy teleskopów o większych średnicach na potrzeby m.in. Projektu SEMOVIS (ESA+Marble Imaging), co powinno pozwolić na terminową realizację kolejnych kamieni milowych w ramach wspomnianego projektu;

- rozpoczęcie prac B+R polegających na opracowaniu nowych rozwiązań optoelektronicznych dla platform bezzałogowych w ramach rozwoju współpracy z firmą Flytronic z WB Group, producentem bezzałogowego systemu powietrznego FlyEye. Będą one miały na celu wytworzenie nowych rozwiązań niezbędnych do efektywnego wejścia Spółki w rynek obronny/UAV (drony);

- zabezpieczenie środków obrotowych w celu realizacji obecnych i przyszłych projektów oraz obsługi kosztów związanych z przygotowaniem do planowanego zmiany rynku notowań akcji Spółki z ASO na rynek regulowany organizowany przez GPW 2025 roku.

Sfinks

Wyniki za 3Q'24

Grupa Sfinks Polska odnotowała w trzecim kwartale 2024 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku, wzrost sprzedaży gastronomicznej o 6,6 proc. do 54,8 mln zł netto. Dla porównywalnej sieci lokali wzrost wyniósł 5,8 proc. rdr

W ujęciu narastającym od stycznia do września sprzedaż gastronomiczna wyniosła 154,3 mln zł i wzrosła o 9,2 proc. rdr. Dla porównywalnej sieci lokali wzrost wyniósł 8,8 proc. rdr, do 143,41 mln zł.

Sprzedaż gastronomiczna w lokalach działających pod markami należącymi do grupy Sfinks jest sumą sprzedaży realizowanej przez restauracje własne i franczyzowe. Sprzedaż gastronomiczna realizowana w restauracjach własnych stanowi przychód grupy, natomiast sprzedaż w restauracjach franczyzowych stanowi przychód franczyzobiorców, od których pobierana jest opłata franczyzowa.



ZE PAK

Odwołanie członków RN spółki

Synowie Zygmunta Solorza, Tobiasz Solorz i Piotr Żak, zostali odwołani w poniedziałek podczas walnego zgromadzenia z rady nadzorczej ZE PAK. Z rady odwołany został też głosami akcjonariuszy prawnik Jarosław Grzesiak

Zygmunt Solorz ma 65,98 proc. akcji ZE PAK.

Założyciel, główny akcjonariusz Grupy Polsat Plus, Zygmunt Solorz w datowanym na czwartek 26 września liście do pracowników zapowiedział działania, których konsekwencją ma być odwołanie jego dzieci z władz spółek grupy.

Według gazety dzieci Zygmunta Solorza są "w ostrym sporze z Justyną Kulką, obecną partnerką, a od marca żoną Solorza". Justyna Kulka jest też wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej Grupy Polsat.

Grupa Polsat Plus za pośrednictwem Grupy Cyfrowy Polsat kontroluje m.in. w 100 proc. telekomunikacyjne firmy Polkomtel i Netię, oraz Telewizję Polsat i Grupę Interia. Ma też kontrolne udziały w energetycznej grupie ZE PAK oraz w firmie deweloperskiej Port Praski.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 8 października 2024		
	CYFRPLSAT	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy nabycia od m.st. Warszawy nieruchomości stanowiącej dotychczas przedmiot umowy dzierżawy z dnia 23 października 2002 roku w trybie bezprzetargowym, zmiany liczebności członków RN oraz zmian w składzie RN.
	PZU	Wypłata dywidendy 4,34 zł na akcję.
	ELEKTROTI	NWZA ws. zmiany statutu.
	MLSYSTEM	NWZA ws. powołania członka RN oraz zmiany statutu.
	PURE	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii P z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zatwierdzenia powołania członka RN.
	REDAN	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	SANOK	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
	SYNEKTIK	NWZA ws. powołania członka RN.

środa 9 października 2024

	ESOTIQ	NWZA ws. odwołania członków RN bieżącej kadencji, powołania członków RN nowej kadencji, przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i RN oraz przyjęcia Regulaminu RN.
	MARVIPOL	NWZA ws. powołania członka RN.
	ZABKA	Zakończenie procedury budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów na akcje sprzedawane od inwestorów detalicznych.

czwartek 10 października 2024

	KRUK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 62.878 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 325 zł na akcję.
	FERRO	Wypłata dywidendy 3,16 zł na akcję.
	IZOLACJA	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	POLIMEXMS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.
	ZABKA	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje sprzedawane od inwestorów instytucjonalnych.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

Komentarz poranny

piątek 11 października 2024

LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 325 zł na akcję.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
MERCOR	Wypłata dywidendy 0,77 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 października 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-5,80%	-2,00%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,20%	0,20%	0,00%
Wtorek, 8 października 2024							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,80%	-2,40%
Środa, 9 października 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień		-1,00%	1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień		-2,80%	5,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,89 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 10 października 2024							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,30%	2,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		3,20%	3,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		229 tys.	225 tys.
Piątek, 11 października 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		1,60%	1,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień		1,80%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		-0,50%	-1,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		1,60%	1,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		70,8	70,1

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 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, 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

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