

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-10-22 08:56



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

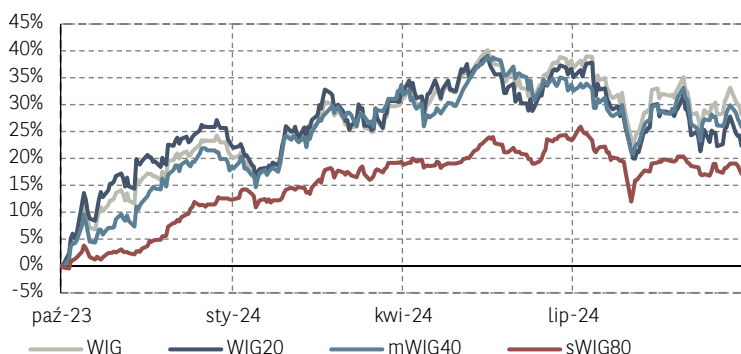
Poniedziałkowa sesja na krajowym parkiecie przebiegła pod dyktando niedźwiedzi. Indeks WIG20 stracił ponad 1%, zniżkując poniżej poziomu 2300 punktów i zdaje się zbliżać do dolnego ograniczenia konsolidacji znajdującego się w okolicach 2250 punktów. Z grona „blue chips” najgorzej prezentowały się walory banków. Dwa największe z nich – PKO BP oraz Pekao SA, zaliczyły spadek notowań o ponad 2,5%. Na pozostałych bankach było niewiele lepiej, a przecenione zostały również CD Projekt (-2,52%), Pepco (-2,51%) czy Budimex (-2,11%). Zadowoleni z wczorajszej sesji mogą być akcjonariusze spółek surowcowych tj. ISW, KGHM czy Orlen, które to zaliczyły wzrosty o 2,23%, 1,17% i 0,62% odpowiednio. Relatywnie lepiej od indeksu WIG20 zachowały się szczególnie średnie spółki. Indeks mWIG40 zwyżkował o 0,70%, a w drugiej linii warszawskiego rynku na wyróżnienie zasługują ABPL (+7,52%) oraz XTB (+6,29%), podczas gdy kolejną stąbą sesję zaliczył 11Bit Studios, tracąc ponad 4%. Na sWIG80 zobaczyliśmy kontrę podaży, a dzień zakończył się dla indeksu małych spółek stratą rzędu 0,89%. Naszemu rynkowi nie pomagał słabnący złoty, który kontynuuje swoją deprecjację. Kurs USD/PLN dotarł niemal do okrągłego poziomu 4.00, podczas gdy kurs EUR/PLN wzrósł niemal do poziomu 4,32.

Na Wall Steet brak istotnych publikacji makroekonomicznych oraz sezonowy wynikowy sprawiły, że dzień na amerykańskim rynku nie zakończył się przetomowo. Indeks S&P500 zaliczył symboliczny spadek o 0,18% pozostając nad poziomem 5800 punktów. Technologiczny Nasdaq Comp. radził sobie relatywnie lepiej kończąc dzień z wynikiem +0,27% zbliżając się do swojego ATH. Na europejskich rynkach dominowały niedźwiedzie nastroje. Niemiecki DAX, jak i francuski CAC40 zaliczyły spadek notowań o 1%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje wrześniowe wyniki handlu detalicznego. Szacujemy, że w ujęciu realnym sprzedaż w podmiotach zatrudniających powyżej 9 osób wzrosła o 2,1% r/r, czyli znacznie wolniej niż w pierwszej połowie bieżącego roku. W USA wyniki poda między innymi Lockheed Martin oraz tytoniowy koncern Philip Morris.

BIĘŻĄCEGO ROKU. NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82084.90	-0.68%	+0.23%	+4.62%
WIG20	2278.75	-1.07%	-0.35%	-2.74%
mWIG40	6199.49	+0.70%	+1.92%	+7.16%
sWIG80	23947.10	-0.89%	+0.31%	+4.55%
WIG20 USD	571.62	-1.67%	-4.03%	-4.12%
WIG20 TR	4798.64	-1.07%	-0.21%	+2.57%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5853.98	-0.18%	+2.37%	+22.7%
Nasdaq C.	18540.01	+0.27%	+3.15%	+23.5%
DAX	19461.19	-1.00%	+3.26%	+16.2%
CAC40	7536.23	-1.01%	+0.37%	-0.09%
FTSE250	20906.60	-1.15%	+0.29%	+6.18%
BUX	73990.25	-0.32%	+1.27%	+22.1%
NIKKEI	38954.60	-0.07%	+2.67%	+16.4%
Hang Seng	20478.46	-1.57%	+12.2%	+20.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.664	+1.49%	+5.73%	+8.57%
USA	4.198	+3.02%	+11.9%	+8.59%
Niemcy	2.2820	+4.56%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31987	+0.33%	+1.16%	-0.55%
USD/PLN	3.99400	+0.77%	+3.93%	+1.52%
CHF/PLN	4.61211	+0.68%	+1.69%	-1.40%
GBP/PLN	5.18705	+0.34%	+1.11%	+3.42%
EUR/USD	1.08159	-0.44%	-2.66%	-2.04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.29	+1.68%	+1.48%	-3.57%
Złoto (\$/ozt)	2738.90	+0.33%	+3.26%	+32.2%
Miedź (c/lb)	435.95	-0.57%	+0.28%	+12.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-10-21	
WZROSTY		SPADKI	
ABPL	+7.52%	KRAKCHEM	-13.46%
GENOMTEC	+6.50%	TARCZYNSKI	-10.09%
XTB	+6.29%	CLNPHARMA	-7.43%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1034,55	107 (29.5%)	210 (57.9%)

<p>Kruk</p>	<p>Spółka przydzieliła obligacje o wartości 75 mln zł Kruk przydzielił 750 tys. obligacji serii AP1 o łącznej wartości 75 mln zł. Redukcja wyniosła 82,73 proc. Obligacje były emitowane w ramach programu objętego prospektem zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego 18 września 2024 roku. W okresie subskrypcji 1.665 inwestorów skutecznie złożyło 1.956 zapisów na 4.343.485 obligacji. W wyniku proporcjonalnej redukcji, która wyniosła 82,73 proc., spółka przydzieliła 750.000 obligacji w odpowiedzi na zapisy 1.610 inwestorów. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie stopy bazowej, którą jest WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę w wysokości 3,00 p.p. w skali roku.</p>	
<p>LPP</p>	<p>KNF wszczęła postępowanie dot. nałożenia kary pieniężnej na LPP "Komisja wszczęła postępowanie w związku z podejrzeniem niewykonania przez spółkę obowiązku, o którym mowa w art. 17 ust. 1 w zw. z art. 7 Rozporządzenia MAR1, poprzez brak niezwłocznego podania do wiadomości publicznej informacji poufnej o – ustalonych przez strony negocjacji, zakończonych 10 maja 2022 roku – kluczowych warunkach i strukturze transakcji sprzedaży przez spółkę 100 proc. udziałów spółki RE Trading 000"</p>	
<p>Orlen</p>	<p>Orlen ma umowę kredytową o wartości 2 mld euro Orlen podpisał umowę kredytową z konsorcjum 16 banków, która gwarantuje grupie finansowanie w wysokości 2 mld euro. Orlen podał, że udostępniany odnawialny limit kredytowy, który zastąpił poprzednią umowę, zostanie wykorzystany do celów finansowania bieżącej działalności handlowej i operacyjnej. Zawarta umowa obejmuje kredyt w wysokości 2 mld euro, udzielony na 5 lat, z możliwością dwukrotnego przedłużenia o rok (w formule 5+1+1). To instrument dwuwalutowy, dostępny w euro i dolarach, który będzie przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności grupy.</p>	
<p>PGE</p>	<p>PGE chce w XII zamknąć finansowanie dla Baltica 2 PGE koncentruje się na morskiej energetyce wiatrowej. Do końca roku chce zamknąć finansowanie dla projektu Baltica 2 na kwotę ok. 15 mld zł, a w 2025 roku wystawić do aukcji co najmniej dwa projekty offshore z tzw. II fazy o łącznej mocy 2 GW - poinformował PAP Biznes prezes PGE Dariusz Marzec.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Po dopięciu finansowania i podjęciu finalnej decyzji inwestycyjnej ruszymy z fizyczną budową farmy. Pierwsza energia z MFW Baltica 2 popłynie w maju 2027 roku. Wszystkie kluczowe umowy związane z realizacją projektu są podpisane. Mamy zakontraktowane kluczowe elementy farmy - fundamenty, wieże, turbiny, stacje zasilania na lądzie, kable. Budujemy port serwisowy w Ustce, inwestujemy tam ponad 120 mln zł w infrastrukturę, podpisaliśmy umowę na dzierżawę nabrzeża na port instalacyjny w Gdańsku" • "Mamy projekty morskich farm wiatrowych na Bałtyku o łącznej mocy 7 GW. Chcielibyśmy, by wszystkie znalazły możliwość realizacji w przyszłości. Zależec to będzie m.in. od systemu wsparcia" 	
<p>PKO BP</p>	<p>Spółka chce zamknąć kwestię kredytów CHF w ciągu dwóch lat. PKO BP przyjął 60 tys. wniosków o mediacje w ramach programu ugód dla kredytobiorców frankowych, a 40 tys. zakończyło się do tej pory pozytywnie - poinformował PKO BP w komunikacie prasowym. Bank zamierza zakończyć kwestię tych kredytów w horyzoncie maksymalnie dwóch lat. Bank podał, że obecnie spośród wszystkich uprawnionych klientów 60 proc. jest objętych postępowaniem ugodowym.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Obecnie 73 proc. ugód w banku kończy się pozytywnie dzięki indywidualnemu podejściu do procesu negocjacji. W ciągu dwóch najbliższych lat chcielibyśmy zakończyć całkowicie temat kredytów frankowych w naszym banku" <p>Uгода w PKO BP polega na konwersji kredytu w CHF na kredyt w PLN, tak jakby od początku udzielony kredyt był kredytem złotowym oprocentowanym według stawki referencyjnej WIBOR powiększonej o stosowaną historycznie dla takich kredytów marżę.</p>	

SWIG80 i inne		+/-
ATM Grupa	<p>Wyplata zaliczki na dywidende ATM Grupa zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2024 r., w wysokości 0,08 zł na akcję. Na zaliczkę trafi łącznie 6,74 mln zł.</p> <p>Dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki ustalono na 4 grudnia 2024 r., a termin wypłaty zaliczki na 11 grudnia 2024 r.</p> <p>Zaliczka na poczet dywidendy za 2024 r. będzie wypłacona w całości z kwoty zysku spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy 2024 r.</p>	
Elektrotim	<p>Nowe zamówienie Elektrotim otrzymał od Mercedes-Benz Manufacturing Poland zamówienie, którego przedmiotem jest realizacja przez spółkę stacji elektroenergetycznej WN/SN wraz z linią zasilającą 110 kV w ramach budowy fabryki samochodów Mercedes-Benz VANS w Jaworze. Wartość zamówienia to 61,85 mln zł brutto.</p> <p>Jak podano, umowa będzie realizowana w około dwuletnim horyzoncie czasu.</p>	+
Kernel Holding	<p>Podniesienie ratingu przez agencję „Fitch” Fitch Ratings podniósł długoterminowy rating IDR Kernela do poziomu "CCC-" z "CC". Agencja podała, że rating „CCC-” odzwierciedla nadal wysokie ryzyko kredytowe Kernel Holding, biorąc pod uwagę trudne otoczenie operacyjne spółki od czasu inwazji Rosji na Ukrainę. Jak wskazano, spółka osiąga nadal dobre wyniki, z szacowaną przez Fitch EBITDA na poziomie około 500 mln USD w roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2024 r.</p>	+
Kool2Play	<p>Spółka w ciągu najbliższych 12 miesięcy planuje samodzielne wydanie 3 własnych gier Spółka podała, że Uragun po pierwszym podejściu przeszła pomyślnie certyfikacje na platformach konsolowych, tj.: PlayStation 4 i 5, Xbox One/Series S i X, Nintendo Switch, a planowana data premiery IV kwartał 2024 roku zostanie dotrzymana.</p> <p>Nowym projektem Kool2Play jest "Project S" (nazwa robocza), a zakładana data premiery gry to IV kwartał 2024 roku.</p> <p>Spółka zaczęła produkcję gry "Pirate Cove Simulator", a premiera pełnej wersji gry "Project X Friendship" na PC będzie miała miejsce w IV kwartale 2025 r.</p>	
Polenergia	<p>Spółka dostarczy wodór dla miejskich autobusów w Rzeszowie. Prezydent Rzeszowa i przedstawiciele Miejskiego Przedsiębiorstwa Komunikacyjnego podpisali memorandum ze spółką Polenergia. Dotyczy ono dostaw wodoru do napędzania autobusów miejskich.</p> <p>Polenergia wygrała przetarg na dostawę zielonego wodoru dla MPK Rzeszów przez 15 lat. „Umowa niedługo zostanie podpisana” – poinformował Artur Gernand z kancelarii prezydenta Rzeszowa.</p> <p>Wodór potrzebny do napędzania autobusów będzie produkowany w elektrocieplowni Nowa Sarzyna.</p> <p>„Polenergia finalizuje prace nad elektrolizerem o mocy 5 MW, który będzie kluczowym elementem projektu. Elektrolizer pozwoli na produkcję do 90 kg surowca na godzinę”</p>	+
Polimex Mostostal	<p>Polimex Mostostal liczy na rozmowy z Grupą Azoty Puławy ws. opóźnionego bloku „Niezależnie od zaistniałych okoliczności liczymy na szybki powrót do stołu negocyjnego z zarządem Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” i rozmów o satysfakcjonującym obie strony rozwiązaniu”</p> <p>W piątek 18 października 2024 r. Grupa Azoty poinformowała, że zarząd Grupy Azoty Puławy, w związku z opóźnieniami w realizacji budowy nowego bloku węglowego, podjął decyzję w sprawie naliczenia kar umownych wykonawcy tj. konsorcjum, na czele którego stoi Polimex. Grupa Azoty Puławy wystawiła i doręczyła wykonawcy notę obciążeniową w wysokości blisko</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.

359 mln zł. Jak podano, naliczone kary umowne dotyczą niedotrzymania przez wykonawcę terminu kluczowych kamieni milowych: „Synchronizacja Bloku z KSE” oraz „Podpisanie Protokołu Przyjęcia do eksploatacji”. Grupa Azoty Puławy wezwała wykonawcę do zapłaty kar umownych w ciągu 7 dni od daty doręczenia noty. Intencją Puław jest kontynuacja współpracy z wykonawcą w celu ukończenia inwestycji.

PolTREG	Spółka ma zgodę EMA na badanie kliniczne fazy II w projekcie PreTreg PolTREG otrzymał od Europejskiej Agencji Leków (EMA) finalną zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego fazy II w projekcie PreTreg (cukrzyca przedobjawowa typu 1). Jak podano, pierwszorzędnym punktem końcowym badania będzie ocena bezpieczeństwa i skuteczności terapii. W badaniu wezmą udział pacjenci w wieku 6-16 lat, którzy ze względu na uwarunkowania genetyczne są w grupie wysokiego ryzyka zachorowania na cukrzycę typu 1, jednak nie wystąpiły u nich objawy choroby. W ramach badania klinicznego zaplanowano włączenie 150 pacjentów (w tym grupa kontrolna otrzymująca placebo). Rekrutacja będzie prowadzona w 8 ośrodkach w Polsce. Na przeprowadzenie badania klinicznego fazy II w projekcie PreTreg spółka otrzymała dotację z Agencji Badań Medycznych (ABM). Wartość przyznanego dofinansowania wynosi 31,7 mln zł. PreTreg jest jednym z kluczowych projektów spółki PolTREG.
Sanok	Projekt spółki rekomendowany do dofinansowania kwotą 18,34 mln zł Rekomendacje otrzymał projekt: "Opracowanie innowacyjnych mieszanek gumowych bazujących na zdewulkanizowanych odpadach do zastosowania w produkcji uszczelnień karoseryjnych dla branży motoryzacyjnej". Koszt całkowity projektu wynosi 39,05 mln zł.
Stalexport Autostrady	Szacunki po 3 kwartałach '24 Stalexport Autostrady szacuje, że po trzech kwartałach 2024 roku odnotował 136,2 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 121,3 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków, zysk operacyjny spółki wzrósł w tym czasie do 170,1 mln zł ze 149 mln zł przed rokiem, EBITDA - do 246,2 mln zł z 216 mln zł, a przychody wzrosły do prawie 435 mln zł wobec 380,9 mln zł przed rokiem. Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków po trzech kwartałach 2024 roku wzrosły o 14,2 proc. rdr do 430,6 mln zł. Średnie dobowe natężenie ruchu na tej autostradzie spadło w tym czasie o 0,3 proc. do 48,8 tys.
Trakcja	Zakończony proces cyklicznego przeglądu kontraktów długoterminowych Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto Trakcji w trzecim kwartale 2024 roku był ujemny i wyniósł 2,4 mln zł. Trakcja podała, że zakończyła proces cyklicznego przeglądu kontraktów długoterminowych za 9 miesięcy 2024 roku, tj. od dnia 1 stycznia do dnia 30 września 2024 roku Poinformowano, że w największym stopniu negatywnie wpłynęły na kwotę aktualizacji wyższe koszty pośrednie, wyższe koszty ogólne kontraktów oraz rezerwy na koszty związane z podwykonawstwem.
Transition Technologies MS	Harmonogram oferty publicznej Transition Technologies MS W piątek grupa poinformowała, że KNF zatwierdziła prospekt emisyjny sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji i planowanym debiutem na GPW. Transakcja będzie obejmować wyłącznie emisję nowych akcji. Poniżej harmonogram oferty: 21 października 2024: Publikacja prospektu 21-28 października 2024: Budowa księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych 21-25 października 2024: Przyjmowanie zapisów od inwestorów indywidualnych 22-25 października 2024: Przyjmowanie zapisów od inwestorów w transzy pracowniczej 29 października 2024: Publikacja informacji o ostatecznej liczbie oraz cenie akcji 29-30 października 2024: Przyjmowanie zapisów od inwestorów instytucjonalnych 31 października 2024: Przydział akcji około 15 listopada 2024: Zakładany pierwszy dzień notowania PDA na GPW

TTMS to polski software house, który współpracuje z klientami na podstawie długoterminowych kontraktów, głównie w modelu managed services, czyli usług zarządzanych. Spółka koncentruje się na segmentach takich jak farmacja, przemysł oraz posiada koncesje i certyfikaty pozwalające ubiegać się o zlecenia w segmencie zbrojeniowym.

Unibep

Nowa umowa

Unibep zawarł umowę o wartości ok. 96,4 mln zł netto na rozbudowę drogi wojewódzkiej nr 653 na odcinku Olecko - granica województwa w województwie warmińsko-mazurskim. Termin realizacji inwestycji wynosi 18 miesięcy od daty zawarcia umowy z wyłączeniem okresów zimowych (liczonych od 15 grudnia do 15 marca).

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 22 października 2024		
	BEST	Wprowadzenie do obrotu na GPW 109.800 akcji zwykłych na okaziciela serii J.
	PEKABEX	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
środa 23 października 2024		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	NANOGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii M7 w trybie subskrypcji prywatnej, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L1 w trybie oferty publicznej oraz zmiany statutu.
czwartek 24 października 2024		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w składzie RN.
piątek 25 października 2024		
	JSW	NWZA ws. uchylene uchwał ZWZ nr: 12, 13, 14, 15, 16 - z dnia 23 lipca 2024 r. oraz absolutorium dla członków zarządu z wykonania obowiązków za 2023 r.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MEDINICE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii M z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	SOPHARMA	NWZA
poniedziałek 28 października 2024		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 października 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,40%	-1,00%	-0,80%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień	-6,30%	-5,70%	-5,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	-0,30%	0,20%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	-9,00%	-9,50%	-9,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	10,30%	11,10%	11,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	-0,50%	-0,20%	-0,20%
Wtorek, 22 października 2024							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,20%	3,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		6,50%	6,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		6,90%	7,80%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		-1500,00%	-2100,00%
Środa, 23 października 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,00%	5,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,19 mln brk
Czwartek, 24 października 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		44,6	44,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		49,8	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		40,6	40,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		50,5	50,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		45,1	45
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		51,5	51,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		245 tys.	241 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik			47,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik			55,2
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień		710 tys.	716 tys.
Piątek, 25 października 2024							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik		85,4	85,4
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		3,00%	2,90%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień			0,00%

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 (narastając 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl