

Komentarz poranny


 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-10-24 07:43



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

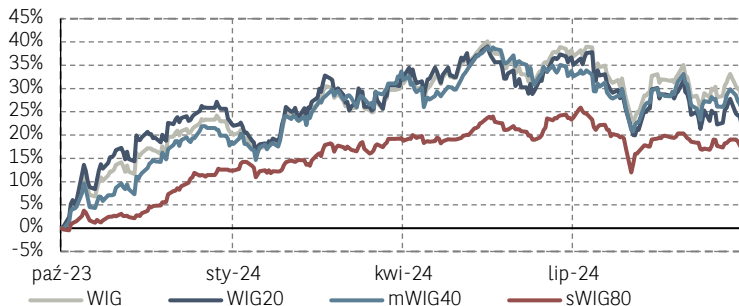
Środa na globalnym rynku akcji przyniosła przewagę podaży. W Europie nastrojom ciężcy mogły relatywnie słabe publikacje wyników za 3Q24, z kolei za oceanem niepewność utrzymuje się w przeddzień wyborów oraz w otoczeniu nadal rosnących rentowności obligacji 10-letnich. Nieoczekiwanie wzrostem zakończyła się sesja w wykonaniu WIG20 mimo dalszego ostabienia złotego. Trudno jednak wzrost o 0,26% przy obrotach nieprzekraczających 1,0 mld PLN odbierać jako istotną poprawę nastrojów. Tym bardziej, że w drugiej i trzeciej linii nie odnotowano przewagi popytu. Wczorajszy wzrost WIG20, to zasługa niemal trzech spółek: Pekao, PKO oraz PZU.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś ważny dzień w kalendarium makroekonomicznym. Opublikowane zostaną wyczekiwane wstępne dane o wskaźnikach PMI w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Z krajowej perspektywy najistotniejsze będą indeksy dotyczące sytuacji w sektorze przemysłowym w Europie Zachodniej. W poprzednich miesiącach PMI dla sektora przetwórczego w strefie euro był znacząco niższy od granicznego poziomu 50 pkt oddzielającego wskazania recesyjne od tych oznaczających ekspansję w branży. Z kolei Motorem wzrostu aktywności w USA pozostają usługi – indeks PMI dla tego sektora wyniósł we wrześniu 55,4 pkt. W strefie euro również branże usługowe wiodą prym, jednak i one tąpią zadyszka. We wrześniu co prawda wskaźnik PMI wciąż przekraczał poziom 50 pkt, jednak był on tylko nieznacznie wyższy od tego poziomu (50,5 pkt).

Najbliższe dni będą kluczowe również na krajowym rynku akcji. Wyczekiwany debiut Żabki nie przyniósł oczekiwanej poprawy nastrojów na GPW, a nawet po części je pogorszył. Dodatkowo pojawiły się słabsze dane miesięczne z krajowej gospodarki (sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa), co jest kolejnym potwierdzeniem że nie rośnie ona w takim tempie jak oczekiwano na początku roku. Ożywienie gospodarcze wraz z atrakcyjnymi wycenami na GPW miało być filarami hossy w bieżącym roku. Dodatkowo na horyzoncie mamy zbliżające się wybory w Stanach Zjednoczonych, które generują globalny czynnik niepewności. Krajowy rynek akcji dyskontuje ryzyko polityczne i wydaje się, że przez następne dwa tygodnie nie odwrócimy tej relatywnej słabości. Co prawda trwa sezon wyników spółek za Oceanem, ale to ma pozytywny wpływ raczej na tamtejszą giełdę. Podczas wczorajszej sesji WIG20 naruszył poziom 2250 pkt i zbliżył się do wsparcia w okolicy 2200 pkt., które wyznacza sierpniowe minimum. Jego obrona wydaje się kluczowa – w negatywnym scenariuszu spadki mogą zatrzymać się dopiero w okolicy 2000 pkt.

BIEŻĄCEGO 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	80953.43	-1.38%	-1.16%	+3.18%
WIG20	2250.38	-1.24%	-1.59%	-3.95%
mWIG40	6056.92	-2.30%	-0.42%	+4.70%
sWIG80	23837.92	-0.46%	-0.15%	+4.08%
WIG20 USD	563.43	-1.43%	-5.40%	-5.49%
WIG20 TR	4738.90	-1.24%	-1.45%	+1.29%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5851.20	-0.05%	+2.32%	+22.7%
Nasdaq C.	18573.13	+0.18%	+3.33%	+23.7%
DAX	19421.91	-0.20%	+3.05%	+15.9%
CAC40	7535.10	-0.01%	+0.36%	-0.11%
FTSE250	20949.65	+0.21%	+0.50%	+6.40%
BUX	73846.13	-0.19%	+1.08%	+21.8%
NIKKEI	38139.09	-0.72%	+0.51%	+14.0%
Hang Seng	20906.50	+1.83%	+14.4%	+22.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.757	+1.64%	+7.47%	+10.4%
USA	4.241	+0.57%	+12.9%	+9.62%
Niemcy	2.3170	+1.53%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32354	+0.04%	+1.25%	-0.46%
USD/PLN	4.00150	-0.01%	+4.13%	+1.72%
CHF/PLN	4.61252	-0.25%	+1.71%	-1.38%
GBP/PLN	5.19906	+0.06%	+1.35%	+3.67%
EUR/USD	1.08048	+0.05%	-2.77%	-2.14%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.96	-0.09%	+3.77%	-1.39%
Złoto (\$/ozt)	2764.25	+0.16%	+4.21%	+33.4%
Miedź (c/lb)	438.07	-0.01%	+0.75%	+12.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-10-22	
WZROSTY		SPADKI	
KRAKCHEM	+21.48%	BUMECH	-7.74%
IMMOBILE	+6.65%	ABPL	-6.99%
CYFRPLSAT	+3.75%	ASBIS	-5.57%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1603,88	114 (31.3%)	204 (56.0%)

Alior Bank	<p>Wyniki 3Q24</p> <p>Zysk netto grupy Alior Banku w trzecim kwartale 2024 roku wzrósł do 665,9 mln zł z 571,6 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 646,2 mln zł.</p> <p>Wynik odsetkowy banku sięgnął w III kwartale 1.358,1 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.356,6 mln zł. Wynik ten wzrósł 11 proc. rok do roku i 9 proc. w ujęciu kwartalnym.</p> <p>Marża odsetkowa netto za III kwartał wynosi 6,32 proc., a po trzech kwartałach 2024 roku jest na poziomie 6,08 proc.</p> <p>Wynik z opłat i prowizji wyniósł w III kwartale 206,9 mln zł i był 3 proc. poniżej konsensusu na poziomie 212,9 mln zł. Wynik prowizyjny wzrósł 20 proc. rdr i spadł 2 proc. w porównaniu z II kwartałem 2024 roku.</p> <p>Odpisy wyniosły w trzecim kwartale 154,6 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem niższych o 13 proc. odpisów na poziomie 136,9 mln zł. Odpisy nie zmieniły się w ujęciu rdr i wzrosły 286 proc. rdr.</p> <p>Bank podał, że koszty ryzyka w III kwartale były pod wpływem dodatkowych rezerw na potencjalne skutki powodzi. Koszty ryzyka tych nieuwzględniające dodatkowych odpisów wyniosły ok. 130 mln zł i były o ok. 25 mln zł niższe niż w III kwartale 2023 r.</p> <p>Dodatkowo koszty ryzyka zostały powiększone o koszt reklasyfikacji do kategorii „default” istotnego klienta. Bank nie przeprowadził, realizowanej w cyklach półrocznych, sprzedaży portfela NPL, która zazwyczaj pozwalała osiągnąć zysk i obniżyć raportowany koszt ryzyka.</p>	+
Asseco SEE	<p>Wyniki 3Q24</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowany zysk netto Asseco South Eastern Europe w trzecim kwartale 2024 roku wyniósł 54 mln zł, a EBITDA sięgnęła 89,2 mln zł. Wyniki są lepsze od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy zakładali 49,3 mln zł zysku netto i 85,7 mln zł wyniku EBITDA. • Przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 15,4 mln EUR w ujęciu rok do roku, za sprawą zarówno przychodów z tytułu własnych usług, głównie z tytułu SaaS oraz subskrypcji, jak i za sprawą przychodów z tytułu odsprzedaży rozwiązań stron trzecich. • Zysk z działalności operacyjnej osiągnął poziom 14,9 mln EUR po wzroście o 11 proc., natomiast wartość EBITDA za trzeci kwartał 2024 wyniosła 20,8 mln EUR (wzrost o 12 proc). • Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za trzeci kwartał 2024 roku wyniósł 12,6 mln EUR, po spadku o 1,2 mln EUR, czyli 9 proc. • Jak podało Asseco SEE, spadek wynikał głównie z przychodów i kosztów finansowych, w tym głównie: niższego o 1,4 mln EUR zysku z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja), niższej o 1,2 mln EUR nadwyżki przychodów nad kosztami z tytułu różnic kursowych, ujętej w kwocie 1,0 mln EUR dywidendy do akcjonariuszy mniejszościowych BS Telecom, które zostały częściowo skompensowane zyskami z tytułu przeszacowania zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom mniejszościowym. • Poprawa wyników finansowych wynika głównie ze wzrostu skali oraz efektywności sprzedaży w segmencie Rozwiązania płatnicze, głównie za sprawą linii odpowiedzialnych za eCommerce oraz procesowanie transakcji płatniczych, a w mniejszym stopniu za sprawą wzrostu skali działalności pozostałych linii w ramach segmentu. 	+
Deweloperzy	<p>Szacunki JLL</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż mieszkań przez deweloperów na sześciu największych rynkach w Polsce może wynieść ok. 41 tys. Zdaniem ekspertów, sprzedaż mieszkań wzrośnie, niezależnie od tego, czy wprowadzony zostanie program wsparcia, ale w Poznaniu i Łodzi przeważa podaż. 	

- "Czego należy spodziewać się w najbliższych miesiącach? Są różne scenariusze, ale – czy będzie jakiś program wsparcia, czy nie – końcówka roku powinna być podobna. Jeśli zostanie określona jakaś data programu, to może okazać się, że końcówka roku, grudzień może być zwiększony poziom sprzedaży, rezerwacji, ale będziemy na poziomie ok. 41 tys. sprzedanych mieszkań na koniec 2024 r."
- JLL prognozuje nową podaż w 2024 r. 54 tys. mieszkań, a sprzedaż na 41 tys.
- "Oferta to obecnie ok. 52 tys. - mamy okres turbulencji po covidzie, po wojnie, który spowodowany jest grą polityczną, a rynek mieszkaniowy został uderzony przez różne czynniki bardziej wewnętrzne".
- Z danych JLL wynika, że łącznie deweloperzy sprzedali w III kwartale 2024 r. na sześciu największych rynkach w Polsce ok. 9,2 tys. mieszkań (-6,9 proc. kdk). Nowa podaż wyniosła 12,6 tys. lokali. Sprzedaż po trzech kwartałach 2024 r. wyniosła 30 tys.

Kęty

Wyniki 3Q24

Grupa Kęty miała w trzecim kwartale 2024 roku 1,36 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 252,8 mln zł zysku EBITDA, 199,1 mln zł EBIT oraz 147,6 mln zł zysku netto. Zysk netto j.d. wyniósł ok. 147,5 mln zł, wobec szacowanych wcześniej 157 mln zł zysku.

We wrześniu Grupa Kęty szacowała, że w trzecim kwartale 2024 r. zysk netto wyniesie 157 mln zł, a EBITDA 263 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży szacowane były na 1,36 mld zł, a skonsolidowany zysk operacyjny na 213 mln zł.

W trzecim kwartale 2024 r., pomimo utrzymującej się słabej koniunktury, wszystkie segmenty Grupy zanotowały wzrost sprzedaży ilościowej: sprzedaż w ujęciu ilościowym rosta najszybciej w Segmencie Wyrobów Wyciskanych o 9 proc. rdr, wzrost w Segmencie Systemów Aluminiowych osiągnął poziom 5 proc. rdr, natomiast w Segmencie Opakowań Giętkich 1 proc. rdr.

Grupa podała, że najistotniejszy wpływ na realizację zakładanego poziomu sprzedaży w perspektywie co najmniej jednego kwartału będzie miała sytuacja w branży budowlanej zarówno w kraju, jak i na rynkach europejskich, do których trafia ponad 50 proc. skonsolidowanych przychodów grupy kapitałowej oraz sprzedaż art. FMCG, dla których opakowania produkowane są przez Segment Opakowań Giętkich (ok. 20 proc. skonsolidowanych przychodów).

"Rosnąca presja rynkowa, w szczególności w obszarze działalności Segmentu Wyrobów Wyciskanych, może spowodować niepełne wykonanie opublikowanej prognozy wyników Grupy w roku 2024. Dotyczy to głównie wskaźnika EBITDA, przy czym odchylenie nie przekracza wg bieżących szacunków zarządu 5 proc. Uwzględniając powyższe oraz utrzymującą się niepewność odnośnie trendów rynkowych do końca 2024 roku, prognoza wyników 2024 roku nie została na chwilę obecną skorygowana".

LPP

Komentarz zarządu

LPP nie widzi słabości konsumenta, co sugerowały wtorkowe dane GUS o sprzedaży detalicznej w Polsce. Firma szacuje, że w trzecim kwartale roku obrotowego, czyli w okresie od sierpnia do października, sprzedaż grupy może wzrosnąć o ponad 20 proc.

"Wczorajsze dane o sprzedaży detalicznej i zanotowany spadek są zaskakujące. To co widzimy w sierpniu, we wrześniu i większej części października, to jest zupełnie inny kierunek. (...) Słabości konsumenta, co sugerowały te dane, nie widzimy".

"Patrzmy z optymizmem na czwarty kwartał i na cały rok"

+

Orange Polska

Wyniki 3Q24

Orange Polska miało w trzecim kwartale 2024 roku 867 mln zł EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL), spółka nie zmieniła prognoz na cały 2024 roku z lipca. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDAaL na poziomie 847,2 mln zł.

Licząc od początku 2024 roku EBITDAaL Orange Polska wynosi 2,52 mld zł, o 3,9 proc. więcej niż rok temu.

Marża EBITDAaL w trzecim kwartale sięga 27,9 proc. wobec 27,0 proc. przed rokiem.

Przychody koncernu wyniosły w trzecim kwartale 3,1 mld zł i były o 0,5 proc. niższe od przewidywań analityków. Licząc od początku roku przychody wynoszą 9,31 mld zł i są niższe rok od roku o 1,8 proc. Jak podała spółka, przychody odzwierciedlają wysoki wzrost w



	<p>kluczowych usługach telekomunikacyjnych, zrównoważony przez spadki w niskomarkowej sprzedaży sprzętu i odsprzedaży energii.</p> <p>"W trzecim kwartale osiągnęliśmy bardzo dobre wyniki komercyjne, utrzymując dobrą równowagę pomiędzy wzrostem ilościowym i wartościowym. We wszystkich kluczowych usługach telekomunikacyjnych dynamika wzrostu baz klientów była wyższa niż rok wcześniej. Towarzyszyły temu solidne wzrosty wskaźników ARPO".</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Ferrum	<p>Wniosek o wycofanie akcji z obrotu na GPW</p> <p>Zarząd Ferrum złożył w KNF wniosek o udzielenie zezwolenia na wycofanie akcji spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.</p> <p>Wniosek dotyczy wszystkich akcji spółki dopuszczonych do obrotu, tj. łącznie 57.911.485 akcji zwykłych na okaziciela serii A - F o wartości nominalnej 3,09 zł i łącznej wartości nominalnej 178.946.488,65 zł.</p>	
Mercator Medical	<p>Wydłużenie terminu na sprzedaż akcji</p> <p>Mercator Medical, w związku z problemami ze łożeniem ofert sprzedaży w jednym z domów maklerskich, wydłuża termin na składanie ofert sprzedaży akcji do 24 października. Zakończenie przyjmowania ofert miało pierwotnie nastąpić 22 października.</p>	
NanoGroup	<p>Zgoda NWZ na emisję akcji</p> <p>Walne zgromadzenie NanoGroup wyraziło zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do 1.314.285 akcji serii M7 w cenie 3,5 zł za sztukę oraz emisji do 2.190.475 akcji serii L1 w cenie emisyjnej 1,05 zł za akcję.</p>	
Onde	<p>Projekt ustawy odległościowej</p> <p>Jeszcze w tym roku do Sejmu trafi projekt noweli tzw. ustawy odległościowej - poinformował podczas posiedzenia komisji senackich wiceminister klimatu Miłosz Motyka.</p>	+
Scope Fluidics	<p>Patent w Chinach</p> <p>Bacteromic, spółka z grupy Scope Fluidics, uzyskał od Państwowego Urzędu Własności Intelektualnej Ludowej Republiki Chin patent zatytułowany "Metoda i system szybkiego badania wrażliwości drobnoustrojów na środki przeciwdrobnoustrojowe".</p> <p>Przyznanie patentu oznacza dla Bacteromic wyłączność na komercyjne wykorzystanie na terenie Chin zastrzeżonej w nim metody oznaczania lekooporności mikroorganizmów w teście fenotypowym. Jest to jedna z metod możliwych do zastosowania w systemie BACTEROMIC.</p>	
Ultimate Games	<p>Szacunek zysku netto</p> <p>Ultimate Games szacuje zysk netto po trzech kwartałach 2024 roku na 4 mln zł, a EBIT na 4,3 mln zł. Grupa szacuje przychody całkowite na 18 mln zł, a przychody netto ze sprzedaży na 17,4 mln zł.</p>	

Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

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

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	-2,20%	3,20%	3,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	6,50%	6,50%	6,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	6,50%	6,90%	7,80%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	-14	-18	-21
Środa, 23 października 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,47 mln brk		-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](#)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

Komentarz poranny

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko procentowe
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, 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