

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-11-06 07:48



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowy handel minął w oczekiwaniu na koniec wyborów w Stanach Zjednoczonych. Głosowanie tak naprawdę trwa już od kilku tygodni. Według statystyk przedstawionych przez University of Florida do 4 listopada swój głos oddało już łącznie 82,7 mln wyborców (z około 244 mln uprawnionych do głosowania) w ramach głosowania listownego (mail ballots) a także wcześniejszego głosowania osobistego (in person early votes). Wydaje się, że po kilku starszych dniach i realizacji zysków, inwestorzy z Wall Street ponownie podejmowali decyzje w ramach tzw. Trump Trade. W rezultacie indeks S&P500 zyskał ponad 1,20%, a technologiczny Nasdaq100 ponad 1,30%. Z drugiej strony obserwowaliśmy osłabienie dolara amerykańskiego oraz skromny spadek rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich USA poniżej 4,30%. Sesja na głównych rynkach w Europie przebiegała bez wyraz, przy czym przy wsparciu pozytywnych nastrojów zza oceanu finalnie indeksy jak DAX czy CAC40 zyskiwały ponad 0,40%.

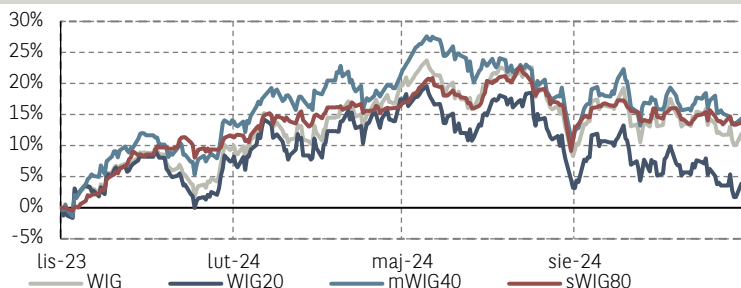
W powyższym otoczeniu oraz po dość dobrym początku tygodnia, warszawskie indeksy ponownie skierowały się na południe. WIG20 tracił ponad 0,7% przy obrotach ledwo przekraczających 0,8 mld PLN. Grupie blue chips najmocniej ciążyły notowania Allegro, LPP i KGHM. Słabo wypadł również indeks grupy średnich spółek, który stracił blisko 1,00%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś tematem numer jeden pozostawać będą wyniki wyborów prezydenckich w USA. Uwaga inwestorów skupia się przede wszystkim na tzw. stanach wahających się (swing states). Na chwilę obecną, mimo iż w kluczowych stanach nie podliczono wszystkich głosów, faworytem pozostaje kandydat Republikanów. Nadal nie jest rozstrzygnięta również kwestia prowadzenia w Kongresie. Mimo to mocno zyskuje m.in. dolar oraz bitcoin. Ponad 1,50% wzrost notują również kontrakty na S&P500, rosną także rentowności obligacji skarbowych.

Na oficjalne rozstrzygnięcie głosowania możemy nawet poczekać kilka dni. W 2020 roku zwycięstwo Joe Biden'a zostało ogłoszone dopiero trzy i pół dnia po dniu wyborów, kiedy potwierdzono wyniki głosowania w stanie Pensylwania, co zapewniło Joe Bidenowi większość głosów w Kolegium Elektorów. Jednocześnie istnieje spore ryzyko kwestionowania rezultatów wyborów przez przegrany obóz, co wzbudza dodatkową niepewność. Powyższe wraz z nadchodzącym posiedzeniem Rezerwy Federalnej (oczekiwana obniżka stóp procentowych o 25 pb) najpewniej przełoży się na podwyższoną zmienność w najbliższych dniach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	80271.30	-0.73%	-2.10%	+2.31%
WIG20	2236.48	-0.73%	-2.40%	-4.55%
mWIG40	5946.59	-0.99%	-2.35%	+2.79%
sWIG80	23724.95	-0.10%	+0.13%	+3.58%
WIG20 USD	560.08	-0.64%	-3.72%	-6.05%
WIG20 TR	4709.63	-0.73%	-2.26%	+0.66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5782.76	+1.23%	+1.52%	+21.2%
Nasdaq C.	18439.17	+1.43%	+2.87%	+22.8%
DAX	19253.44	+0.55%	+0.78%	+14.9%
CAC40	7407.15	+0.48%	-2.23%	-1.80%
FTSE250	20370.04	-0.45%	-2.32%	+3.46%
BUX	74343.85	+0.69%	+0.42%	+22.6%
NIKKEI	38474.90	+1.11%	-2.18%	+15.0%
Hang Seng	21006.97	+2.14%	-9.06%	+23.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.703	-0.68%	+4.13%	+9.32%
USA	4.280	-0.16%	+6.28%	+10.7%
Niemcy	2.4245	+1.32%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.35310	-0.04%	+0.70%	+0.22%
USD/PLN	3.98424	-0.47%	+1.14%	+1.27%
CHF/PLN	4.61507	-0.36%	+0.13%	-1.33%
GBP/PLN	5.19337	+0.12%	+0.77%	+3.55%
EUR/USD	1.09258	+0.43%	-0.44%	-1.04%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75.60	+0.69%	-6.59%	-1.87%
Złoto (\$/ozt)	2753.75	+0.27%	+3.29%	+32.9%
Miedź (c/lb)	446.33	+0.73%	-2.25%	+14.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-11-05

WZROSTY		SPADKI	
SYGNITY	+7.06%	ADIUVO	-13.78%
MABION	+4.91%	NANOGROUP	-8.17%
RAINBOW	+3.60%	PKPCARGO	-7.93%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1018,87	119 (33.1%)	193 (53.6%)

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

<p>Energa</p>	<p>Szacunkowe wyniki 3Q24 Grupa Energa szacuje zysk netto w III kwartale 2024 roku na 78 mln zł, wobec 195 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku. Szacunkowa EBITDA grupy wyniosła 671 mln zł, wobec 751 mln zł rok wcześniej. Linia Biznesowa Dystrybucja wygenerowała 687 mln zł, Linia Biznesowa Wytwarzanie 74 mln zł, natomiast Linia Biznesowa Sprzedaż wygenerowała stratę 74 mln zł. Szacunkowe przychody grupy Energa w III kw. wyniosły 5,224 mld zł, wobec 6,055 mld zł rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy według szacunków w III kw. wyniósł 352 mln zł, wobec 462 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku. Ponadto grupa szacuje, że w III kw. nakłady inwestycyjne wyniosły 1,141 mld zł w porównaniu do 1,157 mld zł rok wcześniej.</p>	
<p>KGHM</p>	<p>Szacunkowy koszt zmiany w ustalaniu płacy minimalnej KGHM szacuje koszt zmiany w ustalaniu płacy minimalnej na 305 mln zł rocznie, a z narzutami na 390 mln zł. "W projekcie ustawy o minimalnym wynagrodzeniu za pracę zmieniona została dotychczas obowiązująca definicja minimalnego wynagrodzenia za pracę, która w znacznym stopniu wpłynie na wysokość wypłacanych wynagrodzeń w KGHM".</p>	<p>-</p>
<p>Kruk</p>	<p>Nowe portfele Prokura NFW FIZ, jednostka zależna Kruka, wygrała licytację na zakup portfeli niezabezpieczonych wierzytelności od PKO BP. łączna wartość nominalna portfeli wierzytelności wynosi ok. 812 mln zł. "W tym roku, do września 2024 zainwestowaliśmy w Polsce 535 mln zł nabywając wierzytelności o wartości nominalnej 3 mld zł. Po finalizacji właśnie wygranej licytacji wzmocnimy naszą pozycję na rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych w Polsce".</p>	<p>+</p>
<p>LPP</p>	<p>Aplikacje mobilne dla marek Grupa LPP uruchomiła aplikacje mobilne dla dwóch kolejnych marek - Cropp oraz House. Od października br. wszystkie marki LPP są już dostępne w formie aplikacji mobilnych. Obie aplikacje - Cropp i House zostały uruchomione w pierwszej kolejności na rynku polskim, ale podobnie jak w pozostałych markach spółka zamierza zwiększać ich zasięg o kolejne kraje. Aplikacje pozwalają m.in. śledzić historię zakupów online oraz stacjonarnych, dokonywać łatwiejszych zwrotów czy sprawdzić dostępność produktów w konkretnych sklepach firmy. Kolekcje Sinsay są dostępne w aplikacji na 10 rynkach - od września w Grecji, a od października w Niemczech. Z kolei aplikacja Reserved jest dostępna od października także w Chorwacji - łącznie na 8 rynkach. Debiutująca rok temu aplikacja Mohito działa w Polsce i Rumunii, a od sierpnia również w Czechach. W drugim kwartale 2024 roku, aplikacja Sinsay, na rynkach, gdzie była dostępna, wygenerowała średnio 70 proc. sprzedaży online, natomiast Reserved - 55 proc.</p>	<p>+</p>
<p>Orlen</p>	<p>Propozycje zmian w RN Nationale-Nederlanden OFE, PZU "Złota Jesień" OFE oraz Generali OFE, akcjonariusze Orlenu posiadający 11,56 proc. głosów w spółce, domagają się uzupełnienia porządku obrad grudniowego NWZA Orlenu o zmiany w radzie nadzorczej.</p>	
<p>Unimot</p>	<p>Szacunkowe wyniki 3Q24 Grupa Unimot szacuje, że w III kwartale 2024 roku miała 104 mln zł skorygowanej EBITDA, wobec 29 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku. Konsensus PAP Biznes zakładał 93,3 mln zł skor. EBITDA. Szacunkowe przychody za III kw. wyniosły 3,62 mld zł, wobec 3,31 mld zł rok wcześniej i 3,315 mld zł konsensusu. EBITDA raportowana szacowana jest na 42 mln zł, w porównaniu do 12 mln zł przed rokiem. Unimot poinformował, że wpływ na skor. EBITDA miało osiągnięcie w III kw. przez segment bitumen wyniku EBITDA skorygowana w wysokości 51 mln zł, co odzwierciedla występujący</p>	

w tym okresie szczyt sezonu budowy i remontów dróg. Z kolei segment paliw ciekłych osiągnął wynik EBITDA skorygowana na poziomie 31 mln zł.
 "Wyższe marże w tym segmencie były spowodowane zwiększonym popytem na rynku, spadkiem premii zakupowych oraz pozytywnym przeszacowaniem (o około 7 mln zł) kosztów przyszłego utrzymania zapasu obowiązkowego za import oleju napędowego w całym 2024 r. Grupa emitenta konsekwentnie kontynuuje proces dywersyfikacji portfela produktowego i koncentruje się na wprowadzaniu oraz zwiększaniu udziału produktów umożliwiających wypracowanie wyższej marży".

Żabka

Komentarz zarządu

Grupa Żabka nie widzi zapaści w popycie konsumenckim, co mogły sugerować dane GUS o sprzedaży detalicznej za wrzesień. Nie obserwuje istotnych zmian w pozytywnym trendzie LFL w październiku.

„Dane GUS nie są odzwierciedlone w naszych wynikach. Nie widzimy zapaści konsumenta, obserwujemy stały wzrost popytu na nasze produkty. LFL rośnie nie tylko wartościowo, ale i wolumenowo, a my rośniemy szybciej niż rynek”.

Sprzedaż LFL w grupie wzrosła w III kw. 6 proc. wobec 12,7 proc. wzrostu w analogicznym okresie 2023 roku. Narastająco, po trzech kwartałach 2024 roku wzrost LFL wyniósł 8,6 proc., co oznacza spadek o 2,2 p.p.

Blicharski, pytany o sprzedaż LFL w październiku, odpowiedział: „Wydaje się, że nie ma istotnych zmian w pozytywnym trendzie widocznym ostatnio”.

Grupa podtrzymała cel wzrostu LFL w 2024 roku na poziomie 7,5-9 proc.

Żabka podtrzymała też, że zgodnie z celami z IPO dąży do poprawy skorygowanej marży EBITDA do poziomu górnej granicy docelowego przedziału 12-13 proc. w perspektywie średnioterminowej. Spółka przewiduje poprawę marży EBITDA w 2024 w stosunku do 2023 roku, gdy wynosiła 12,4 proc.

+

SWIG80 i inne

+/-

DataWalk

Szacunkowe wyniki 3Q24

Grupa DataWalk szacuje stratę EBITDA po trzech kwartałach 2024 r. na 30,3 mln zł, wobec 13,4 mln straty w analogicznym okresie 2023 r. Grupa szacuje również, że miała 17,9 mln zł straty skorygowanej EBITDA wobec 28 mln zł straty rok wcześniej.

Najważniejszy wpływ na zmianę skonsolidowanego wyniku EBITDA grupy po trzech kwartałach 2024 r. miało zwiększenie kosztów związanych z programem motywacyjnym płatnym w formie akcji, w łącznej kwocie 29,3 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego. Na wyniki wpływ też miało zmniejszenie wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów w kwocie 4,6 mln zł, zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 2,6 mln zł oraz zmniejszenie operacyjnych kosztów wynagrodzeń, będące efektem przeprowadzonego programu redukcji kosztów poprzez optymalizację wielkości i struktury zatrudnienia, wynoszące ok. 9,3 mln zł.

Medinice

Umowa nabycia pozostałych udziałów w spółce AtriClamp

Medinice podpisało z dotychczasowymi współnikami Litmed, spółki rozwijającej projekt AtriClamp, umowę nabycia pozostałych 60 proc. udziałów w spółce oraz umowy na podział zysku. Łączna wartość transakcji przejęcia kontroli wyniosła 1,025 mln zł.

Po przeprowadzonej transakcji Medinice będzie posiadać 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Litmed, uprawniające do 70 proc. zysku z transakcji komercjalizacji projektu AtriClamp - zacisku do zamykania uszka lewego przedsionka serca, rozwijanego przez Litmed. Od 5 listopada spółka Litmed zostanie objęta konsolidacją w sprawozdaniach finansowych Medinice.

MFO

Szacunkowe wyniki 3Q24

MFO szacuje, że zysk netto spółki po trzech kwartałach 2024 r. wyniósł 5,85 mln zł, co oznacza wzrost o 11,6 mln zł rdr i spadek o 88,35 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat.



	<p>Przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2024 roku wyniosły 468,4 mln zł, co oznacza spadek o 27,62 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat oraz wzrost o 38,5 mln zł rdr.</p> <p>Zysk EBIT wyniósł 12,4 mln zł, co stanowi wzrost o 11 mln zł rdr i spadek o 80,99 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu 3 ostatnich lat.</p> <p>Ostateczne dane zostaną przekazane 21 listopada 2024 roku.</p>	
Sanok Rubber Company	Zbycie udziałów w spółce zależnej <p>Sanok Rubber Company zawarł umowę z Funduszem Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN dotyczącą zbycia 30 proc. udziałów w kapitale zakładowym fińskiej spółki zależnej Teknikum-Yhtiöt. Inwestycja funduszu została przewidziana na okres od siedmiu do dziesięciu lat.</p> <p>Zgodnie z umową, spółce Sanok będzie przysługiwała opcja odkupu udziałów spółki zależnej od funduszu, a funduszowi opcja sprzedaży udziałów, także z opcją wcześniejszej sprzedaży udziałów przez fundusz na rzecz Sanoka w przypadku naruszenia wybranych postanowień umowy inwestycyjnej.</p>	
Shoper	Komentarz zarządu <p>Shoper chce w 2025 roku utrzymać rentowność EBITDA na poziomie ponad 30 proc. Podano, że wartość transakcji w ekosystemie Shopera przekroczyła 10 mld zł w pierwszych trzech kwartałach 2024 r.</p> <p>"Planujemy utrzymać dobrą dynamikę wzrostu w przyszłym roku. Chcemy, żeby był to kolejny rekordowy rok jeśli chodzi o rozwój naszych merchantów (kupców, handlowców - przyp.), co da się przełożyć na bardzo dobre wzrosty (...). Dzisiaj pochwaliliśmy się kilkunastoma nowymi produktami, projektami, które będą kontrybuować na budowanie wyniku w 2025 roku".</p> <p>"W 2025 r. planujemy utrzymać rentowność EBITDA na wysokim poziomie ponad 30 proc., tak jak udało nam się to w bieżącym roku. Chcemy nadal pozostać jedną z najbardziej rentownych spółek e-commerce. Wieszamy sobie poprzeczkę na tyle wysoko, żeby mieć dobrą motywację w zakresie rozwoju oferty produktowej, w zakresie dobrego zarządzania relacjami z naszymi klientami, ale też, żeby przekładało się to odpowiednio na poprawę wyników finansowych".</p> <p>"Tempo zatrudnienia w grupie jest nadal niższe niż tempo rozwoju samego biznesu - wynika to z naszej strategii, która zakłada z jednej strony to, że koncentrujemy się na zatrudnianiu specjalistów o unikatowych na rynku kompetencjach, a z drugiej strony pracujemy też nad zwiększaniem naszej efektywności oraz poszukiwaniem synergii między spółkami w naszej grupie".</p>	
Wojas	Wycofanie akcji z obrotu 8 listopada.	
ZUE	Portfel zleceń oraz wyniki 3Q24 <p>Grupa ZUE szacuje, że zysk netto po trzech kwartałach 2024 roku spadł do 6,9 mln zł, w porównaniu do 10,2 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wzrosły do 921,5 mln zł z 891,1 mln zł. Backlog wynosi ok. 1,2 mld zł.</p> <p>Według wstępnych danych zysk na działalności operacyjnej był na poziomie 13,4 mln zł, podczas gdy rok wcześniej EBIT wyniósł 13,2 mln zł. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 34,5 mln zł, w porównaniu do 30,2 mln zł przed rokiem.</p> <p>Na koniec trzeciego kwartału 2024 roku poziom środków pieniężnych ZUE w kasie wyniósł 22,9 mln zł.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 6 listopada 2024		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 36,51 zł na akcję.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
czwartek 7 listopada 2024		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,41 zł na akcję.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,41 zł na akcję.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
piątek 8 listopada 2024		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	DMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

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



Komentarz poranny

NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
VOTUM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024 w wysokości 0,41 zł na akcję.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 listopada 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	49,2	48,4	48,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik	46,9	48,8	48,3
Wtorek, 5 listopada 2024							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-0,90%	-0,70%	1,40%
Środa, 6 listopada 2024							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		1,70%	-5,80%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		50,5	50,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-3,40%	-2,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-0,52 mln brk
Czwartek, 7 listopada 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień			1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień			-3,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-1,10%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień			0,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		4,75%	5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		4,50-4,75 %	4,75-5,00 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
Piątek, 8 listopada 2024							
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		-6,5 mld	-7,37 mld
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,20%	0,10%
	12:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	-0,50%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			

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.inwestyjni@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

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.