

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-11-29 08:41



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

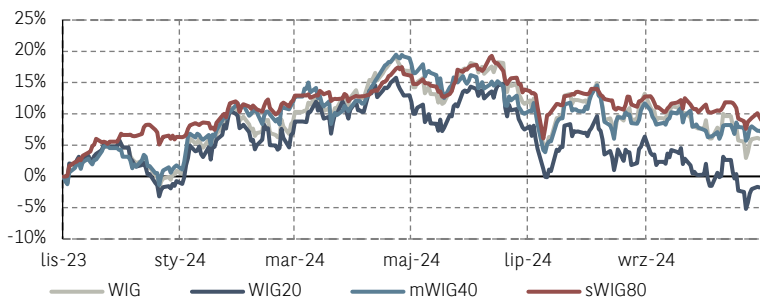
Czwartek na rynku akcji przyniósł przewagę wzrostów w Europie, natomiast zwracamy uwagę że miał oto miejsce pod nieobecność Amerykanów, którzy nie handlowali z uwagi na Święto Dziękczynienia. Finalnie niemiecki DAX zyskał ponad 0,80% a francuski CAC40 ponad 0,50%. Mimo utrzymującej się niepewności politycznej oraz geopolitycznej poprawa nastrojów na Starym Kontynencie mogła wynikać danych o wstępnej dynamice inflacji HICP za listopad w Niemczech, która okazała się nieco poniżej oczekiwań (2,2% vs 2,4% r/r oraz -0,7% m/m vs prognoza -0,5%). Powyższe pozostaje wsparciem dla bardziej stanowczych działań ze strony EBC na grudniowym posiedzeniu.

Z kolei w kraju GUS podał finalnie, że polska gospodarka skurczyła się w trzecim kwartale o 0,1% kw/kw (dane odsezonowane). W ujęciu rok-do-roku wzrost zwolnił do 2,7% z 3,2% w okresie kwiecień-czerwiec. Niemniej październikowe dane sugerują zwiększenie aktywności na początku czwartego kwartału. Śródowną sesję WIG20 zakończył na neutralnym poziomie (+0,02%). Słabiej wypadły z kolei najmniej spółki (sWIG80 -0,98%), którym ciążyły notowania Polenergii oraz Asseco Business Solutions.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym najbardziej warte uwagi to wstępne odczyty inflacji konsumenckiej za listopad w strefie euro oraz w Polsce. Konsensus rynkowy zakłada wzrost cen w strefie euro w mijającym miesiącu o 2,4% r/r, co oznacza przyspieszenie z 2,0% r/r w październiku. Co istotne w listopadzie nie odbyło się posiedzenie Rady Prezesów EBC, jednak komentarze członków gremium wskazują na kolejną obniżkę stóp procentowych o 25pb na posiedzeniu 12 grudnia. Niemniej słabsze odczyty wskaźników wyprzedzających PMI w zeszłym tygodniu oraz obawy o presję na europejską gospodarkę ze strony potencjalnych cel nakładanych przez administrację Donalda Trumpa, w ostatnich tygodniach zwiększały szanse na głębsze cięcia stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu EBC. W przypadku danych z krajowej gospodarki, w październiku ceny towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) w Polsce zwiększyły się o 0,3% m/m i 5,0% r/r. Konsensus na listopad oczekuje dynamiki na poziomie 4,6% r/r. W dłuższym horyzoncie, w świetle decyzji o zamrożeniu cen energii elektrycznej dla gosp. domowych w przyszłym roku ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że inflacja oscylować będzie w okolicach 4,5-5,5% przez pierwszą połowę 2025 r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79072.10	-0.07%	-2.09%	+0.78%
WIG20	2187.08	+0.02%	-2.61%	-6.65%
mWIG40	6007.60	-0.02%	-0.32%	+3.84%
sWIG80	23174.75	-0.98%	-2.99%	+1.18%
WIG20 USD	535.46	-0.16%	-4.16%	-10.18%
WIG20 TR	4605.60	+0.02%	-2.61%	-1.56%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5998.74	-0.38%	+3.01%	+25.8%
Nasdaq C.	19060.50	-0.60%	+2.66%	+27.0%
DAX	19423.17	+0.84%	-0.56%	+15.9%
CAC40	7179.25	+0.51%	-5.00%	-4.82%
FTSE250	20762.78	+0.78%	-0.35%	+5.45%
BUX	78374.08	-0.83%	+5.74%	+29.3%
NIKKEI	38349.06	+0.56%	-0.66%	+14.6%
Hang Seng	19366.96	-1.20%	-5.98%	+13.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.534	-1.50%	-4.80%	+6.08%
USA	4.242	-0.54%	-0.84%	+9.73%
Niemcy	2.1255	-1.55%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30721	-0.01%	-0.75%	-0.84%
USD/PLN	4.08085	-0.02%	+1.75%	+3.73%
CHF/PLN	4.62314	-0.01%	-0.03%	-1.16%
GBP/PLN	5.17689	-0.04%	-0.82%	+3.23%
EUR/USD	1.05547	+0.01%	-2.45%	-4.40%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.68	+0.53%	+2.37%	-5.66%
Złoto (\$/ozt)	2662.50	+0.04%	-4.26%	+28.5%
Miedź (c/lb)	413.35	-0.04%	-5.22%	+6.23%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-11-28

WZROSTY		SPADKI	
ATREM	+10.47%	COLUMBUS	-10.58%
TEXT	+8.62%	CCC	-7.86%
SIMFABRIC	+7.54%	LUBAWA	-6.99%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	912,65	137 (38.3%)	175 (48.9%)

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

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

<p>Allegro</p>	<p>Umowa z DHL Allegro podpisało z DHL Parcel Polska umowę dotyczącą dostaw do sieci automatów paczkowych i punktów odbioru DHL, dostaw pod adres oraz dostaw do sieci automatów paczkowych i punktów odbioru Allegro One - One Box i One Point. Wprowadzenie naszych automatów paczkowych, punktów odbioru oraz dostaw kurierskich do programu Allegro Delivery to dla nas ważny krok i przykład działań, które odpowiadają na dynamicznie rosnące potrzeby rynku e-commerce w Polsce. (...) Tego typu rozwiązania pozwalają na lepszą kontrolę nad procesem dostawy oraz większą elastyczność, co jest obecnie jednym z najważniejszych czynników wpływających na satysfakcję nadawców i odbiorców".</p>	<p>+</p>
<p>CD Projekt</p>	<p>Warunek programu motywacyjnego Walne zgromadzenie CD Projektu zdecydowało o przyjęciu uchwały ustalającej warunek wynikowy w Programie Motywacyjnym B na lata 2025-2028, który wyniesie 4 mld zł. "Cel ma być naturalnie motywacyjny, czyli też ambitny, i wierzymy, że on taki jest, natomiast ustalając każdorazowo cele w funkcjonującym obecnie w spółce Programie Motywacyjnym, bazujemy oczywiście na przewidywaniach co do przyszłości, na tym w co wierzymy, że spółka może zrealizować". "Naturalnie w przyszłości, szczególnie w tym oknie czasowym do 2028 roku, planujemy istotne wydarzenia, które wierzymy, że będą mogły wpłynąć zarówno na wyniki spółki, jak i docelowo na realizację tego celu"</p>	
<p>Enea</p>	<p>Strategia 2024-2035 Grupa Enea szacuje, że jej nakłady inwestycyjne wyniosą około 107,5 mld zł w latach 2024-2035. „Grupa szacuje poniesienie łącznych nakładów inwestycyjnych w wysokości około 107,5 mld zł na realizację strategii w całym okresie lat 2024-2035. Grupa zakłada jednocześnie, że w ramach powyższej kwoty 67,1 mld zł zostanie zainwestowanych z wykorzystaniem bilansu grupy, a pozostałe 40,4 mld zł będzie sfinansowane poprzez partnerstwa strategiczne w ramach Joint Venture, w modelu project finance lub z wykorzystaniem innych form pozabilansowych. Taka strategia pozwoli na dynamiczny rozwój i gruntowną transformację grupy przy jednoczesnym zachowaniu jej stabilnej sytuacji finansowej". Na energetykę konwencjonalną spółka chce przeznaczyć 10,3 mld zł, na budowę bloków gazowo-parowych 15,2 mld zł, a na inwestycje w OZE - 36,2 mld zł. Nakłady na magazyny energii szacowane są na 2,3 mld zł, na dystrybucję 40,9 mld zł, a w obszarze ciepła - 1,1 mld zł. Grupa zakłada w strategii wskaźnik dług netto / EBITDA na poziomie 2,5 w 2030 roku oraz 0,9 w 2035 roku. Spółka zakłada, że w wyniku realizacji strategii osiągnie łączną moc zainstalowaną na poziomie 8,2 GW w 2030 roku oraz 9,8 GW w 2035 roku. Moc zainstalowana w odnawialnych źródłach energii ma wynieść 2,1 GW w 2030 roku oraz 4,9 GW w 2035 roku, a moc zainstalowana w magazynach energii 0,59 GW w 2030 roku oraz 1,33 GW w 2035 roku. Spółka zdefiniowała 5 kluczowych kierunków rozwoju. Są to transformacja aktywów węglowych, rozwój mocy OZE oraz magazynowania energii i rozwój i zapewnienie bezpieczeństwa sieci dystrybucyjnej, nowy wymiar produktów i usług dla klientów, doskonałość operacyjna.</p>	
<p>Kruk</p>	<p>Komentarz zarządu Kruk spodziewa się, że podaż wierzycelności w Polsce w 2025 roku, zwłaszcza detalicznych portfeli niezabezpieczonych, powinna utrzymać się na podobnym poziomie jak w 2024 roku. Kruk jest otwarty na inwestycje również portfele korporacyjne, hipoteczne oraz SME. Kruk nie zakłada istotnych zmian w otoczeniu makroekonomicznym, a sam model biznesowy spółki jest dość odporny na takie zmiany. "Jeśli sytuacja makro się pogarsza, zwykle obserwujemy wzrost podaży portfeli na rynku, co - zgodnie z prawami ekonomii - obniża cenę aktywów. Jednocześnie, przy dobrej sytuacji makroekonomicznej możemy spodziewać się wyższych wpłat z portfeli".</p>	

Tauron	<p>Wyniki 3Q24</p> <p>Grupa Tauron miała w trzecim kwartale 2024 roku 1,477 mld zł EBITDA i 636 mln zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p> <p>EBIT grupy w trzecim kwartale 2024 roku wyniósł 946 mln zł, a przychody ze sprzedaży i rekompensaty wyniosły w trzecim kwartale 2024 r. 8.126 mln zł. Wyniki również są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.</p> <p>EBITDA segmentu Dystrybucja Tauron wyniosła 1.022 mln zł, segmentu Odnawialne Źródła Energii (OZE) 125 mln zł, EBITDA segmentu Wytwarzanie wyniosła 153 mln zł, zysk EBITDA segmentu Ciepło 57 mln zł, a EBITDA segmentu Sprzedaż 63 mln zł.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Aplisens	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Aplisens obserwuje mniejszą liczbę zamówień i nie spodziewa się pozytywnego przetomu w IV kw. Dodaje, że pozytywne jest to, że na rynku pojawia się jednak możliwość zdobycia większych zamówień.</p> <p>"Wydawało się, że trzeci kwartał będzie momentem przetomowym i od niego zacznie się wzrost zamówień. Tak było na początku kwartału – były rdr przyrosty zamówień, teraz powróciła sytuacja, gdy liczba zamówień jest mniejsza niż w zeszłym roku".</p> <p>"Na ile uda nam się to zrealizować nie mamy pewności, ale zwiększa to prawdopodobieństwo, że 2025 r. będzie lepszy niż 2024 r."</p> <p>Jak ocenił prezes, w tym roku lekko rozczarował rynek niemiecki, natomiast rynki brytyjski i amerykański – mimo spadków – mają dobre perspektywy na 2025 r.</p>	
Echo Investment	<p>Podsumowanie konferencji</p> <p>Grupa Echo Investment notuje dobrą sprzedaż mieszkań w IV kw. i nie spodziewa się korekty cen mieszkań.</p> <p>"W październiku, listopadzie nadal mamy silną sprzedaż w sektorze mieszkaniowym. Rozpoczynamy nowe projekty – Archicom rozpoczął działalność na nowym rynku w Katowicach".</p> <p>"Spodziewamy się, że ceny pozostaną na obecnym poziomie, ale będzie więcej działalności promocyjnej ze strony deweloperów i to stanie się narzędziem zachęty".</p> <p>Grupa dokonuje także konwersji gruntów obecnie przeznaczonych na cele komercyjne - na cele mieszkaniowe.</p> <p>Echo Investment ocenia, że sytuacja na rynku inwestycyjnym ulega poprawie i po sprzedaży React przygotowuje się do zbycia kolejnych projektów. Środki Echo chce przeznaczyć na zmniejszenie zadłużenia i wypłatę dywidendy w nadchodzących latach.</p>	+
cyber_Folks, Shoper	<p>Przedwstępna umowę zakupu 49,9 proc. akcji Shoper</p> <p>cyber_Folks zawarł z akcjonariuszami spółki Shoper przedwstępna umowę zakupu akcji tej spółki, stanowiących 49,9 proc. udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów, za łącznie 547,5 mln zł.</p> <p>Cena sprzedaży jednej akcji będzie wynosić 39 zł.</p> <p>cyber_Folks zobowiązał się do uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przeprowadzeniu transakcji i nabyciu akcji.</p> <p>Zgodnie z PSPA, spółce przysługuje prawo do jednokrotnego wydłużenia Dnia Końcowego do dnia 7 marca 2024 r. Przyrzeczone umowy sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną zawarte w terminie 5 dni roboczych od dnia uzyskania Zgody Antymonopolowej.</p> <p>Umowa przewiduje także możliwość podwyższenia ceny sprzedaży w przypadku, gdy spółka skorzysta z prawa do wydłużenia dnia końcowego, do którego powinna uzyskać zgodę antymonopolową na transakcję, a czynności zamknięcia transakcji będą miały miejsce po 15 lutego 2025 r. łączna cena sprzedaży może zostać podwyższona o maksymalnie 4,76 mln zł.</p>	+
Scanway	<p>Kamień milowy</p> <p>Scanway osiągnął kamień milowy w projekcie NarSha z Nara Space Technology i zakończył fazę CDR, co oznacza wpływ do spółki w tym roku dodatkowych środków w wysokości ok. 0,5 mln euro.</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.

Scope Fluidics	Rozwój projektu DSC027 <p>Rada nadzorcza Scope Fluidics zgodziła się na rozwój projektu DSC027 w ramach nowej spółki celowej z 12-miesięcznym budżetem w wysokości ok. 5-6 mln zł Scope planuje finansować pierwszy rok działalności nowej firmy ze środków własnych.</p> <p>Rejestracja nowej spółki (w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością), powinna nastąpić na początku 2025 r. Jednym z priorytetów będzie budowanie i zabezpieczenia portfolio praw własności intelektualnej dotyczącej produktu.</p> <p>Jak wskazano, celem projektu jest znaczące, jakościowe podniesienie dostępności badań stężenia ważnych biomarkerów w formacie użytku domowego lub w miejscu kontaktu pacjenta z lekarzem.</p>
Studenac Group	Odwołanie IPO <p>Studenac Group, sieć sklepów spożywczych w Europie Środkowo-Wschodniej, i jej główny akcjonariusz sprzedający podjęli decyzję, by nie kontynuować pierwszej publicznej oferty akcji spółki z powodu niekorzystnych warunków rynkowych.</p> <p>„Podczas naszych licznych spotkań i rozmów z polskimi, chorwackimi i międzynarodowymi inwestorami, widzieliśmy rzeczywiste zainteresowanie modelem biznesowym Studenac oraz uznanie dla naszego dynamicznego rozwoju oraz planów dalszej ekspansji. Jednak z powodu trudnych warunków na rynkach kapitałowych, wspólnie z naszym większościowym akcjonariuszem podjęliśmy decyzję, by nie kontynuować oferty akcji spółki”.</p> <p>spółka zamierza kontynuować organiczny rozwój sieci Studenac poprzez otwieranie nowych sklepów, a także realizować strategię konsolidacji rynku poprzez akwizycje innych graczy w Chorwacji i Słowenii.</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 29 listopada 2024		
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	AIRWAY	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	AMPLI	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CELTIC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	DBENERGY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r.
	EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	EQUINICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	GENOMTEC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	HARPER	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2024/2025.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
	INTERBUD	Publikacja rozszerzonego 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)



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

KGL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MIRACULUM	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz zmian w RN.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
MOSTALPLC	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
NTCAPITAL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
PGFGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
REDAN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
STUDENAC	Zakończenie przyjmowania zleceń nabycia od inwestorów instytucjonalnych w Polsce.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TBULL	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2024 roku.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego 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)



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, 25 listopada 2024							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	październik	-5,20%	-5,50%	-6,30%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	4,70%	1,80%	-0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	październik	10,20%	10,00%	10,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	-0,50%	-0,50%	-0,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	85,7	86	86,5
Wtorek, 26 listopada 2024							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	2,30%	2,00%	-2,20%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	7,80%	7,00%	6,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	-14,00	-10,00	-14,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	610 tys.	726 tys.	738 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	111,7	111,6	108,7
Środa, 27 listopada 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik	4,90%	5,00%	5,00%
	14:30	USA	PCE core (m/m)	październik	0,30%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	PCE (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	październik	2,80%	2,80%	2,70%
	14:30	USA	PCE (r/r)	październik	2,30%	2,30%	2,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.	2,80%	2,80%	3,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik	0,20%	0,50%	-0,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	213 tys.	217 tys.	213 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,84 mln barytek		0,55 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 28 listopada 2024							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	2,70%	2,70%	3,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	3,4 %	3,30%	3,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad	95,8	95,3	95,6
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad	2,20%	2,20%	2,00%
Piątek, 29 listopada 2024							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	październik	3,00%	3,90%	1,60%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	1,60%	2,20%	0,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik	-1,50%	0,10%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad			1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-7,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		6,10%	6,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		4,90%	5,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		44,6	41,6

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 stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; 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