

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

 2024-12-02 08:47 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Brak czwartkowej sesji w USA (Święto Dziękczynienia) oraz skrócony dzień handlu w piątek, przełożył się na brak większej zmienności na globalnych rynkach finansowych. Bilans piątku, jak i całego tygodnia na GPW jest neutralny, a WIG20 wahał się poniżej 2 200 pkt., po nieudanym ataku na ten poziom w poprzedni poniedziałek i wtorek. Nieco lepiej sytuacja wygląda w przypadku średnich i mniejszych spółek, gdzie wzrosty w piątek były wyraźniejsze niż na blue chipach. W przekroju całego tygodnia relatywną siłą wykazał się mWIG40 względem sWIG80. Lekko pozytywną wymowę do piątkowych notowań dodawało umocnienie się złotego o ponad 0,5% względem amerykańskiego dolara, dzięki czemu kurs zbliżył się z powrotem do 4,05. EUR/PLN spadł natomiast poniżej 4,30.

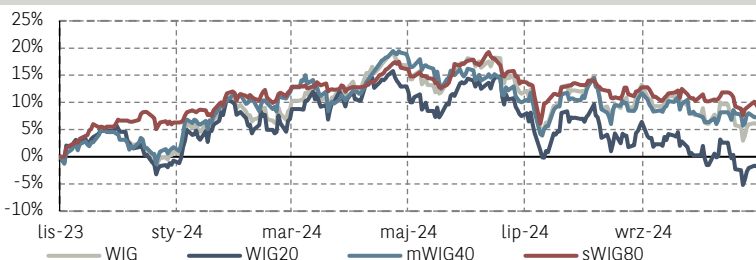
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W poniedziałek o 9:00 zaprezentowany zostanie listopadowy wskaźnik PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce. W październiku wyniki krajowego przemysłu wyglądały dość obiecująco, a produkcja wzrosła o 4,7% r/r. Wyższa działalność przetwórcza w ubiegłym miesiącu była spójna ze wskazaniami październikowego indeksu PMI, który w przypadku komponentu dotyczącego bieżącej produkcji po raz pierwszy od kwietnia 2022 roku przekroczył graniczny poziom 50 pkt. Ekonomiści BNP Paribas sądzą jednak, że w listopadzie doszło do pogorszenia koniunktury i zbiorczy wskaźnik spadł do poziomu 48,8 pkt z 49,2 pkt w październiku.

We wtorek i środę odbędzie się ostatnie tegoroczne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmian w wysokości stóp procentowych NBP i uważają, że stopa referencyjna zostanie utrzymana na poziomie 5,75%. Ekonomiści BNP Paribas przewidują też, że publikowany po decyzji RPP komunikat nie będzie znacząco odbiegał treścią od informacji zaprezentowanej po listopadowym posiedzeniu. Dzień później w czwartek odbędzie się konferencja Prezesa NBP Adama Głapińskiego. Ekonomiści BNP Paribas nie spodziewają się zmiany w dotychczasowej retoryce Prezesa i podtrzymują prognozy pierwszej obniżki stóp procentowych w marcu przyszłego roku i łagodzenia polityki monetarnej do 4,0% na koniec 2025 r.

Na koniec tygodnia, jak w każdy pierwszy piątek miesiąca, poznamy nowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Rynek prognozuje, że po bardzo małym wzroście zatrudnienia w październiku (+12 tys m/m) w listopadzie popyt na pracę odbił i liczba pracujących zwiększyła się o 200 tys. osób. Jednocześnie przewidywane jest zwiększenie stopy bezrobocia o 0,1 pp do 4,2% z 4,1% w październiku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	79369.82	+0.38%	-2.90%	+1.16%
WIG20	2191.12	+0.18%	-4.10%	-6.48%
mWIG40	6065.12	+0.96%	+0.74%	+4.84%
sWIG80	23305.97	+0.57%	-2.69%	+1.75%
WIG20 USD	538.84	+0.63%	-5.32%	-9.61%
WIG20 TR	4614.10	+0.18%	-4.10%	-1.38%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6032.38	+0.56%	+3.42%	+26.5%
Nasdaq C.	19218.17	+0.83%	+2.70%	+28.0%
DAX	19626.45	+1.03%	+0.76%	+17.2%
CAC40	7235.11	+0.78%	-3.67%	-4.08%
FTSE250	20771.57	+0.04%	+0.72%	+5.49%
BUX	77936.19	-0.56%	+5.00%	+28.6%
NIKKEI	38208.03	-0.37%	-1.79%	+14.2%
Hang Seng	19423.61	+0.29%	-6.17%	+13.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.516	-0.33%	-6.25%	+5.73%
USA	4.178	-1.51%	-1.72%	+8.07%
Niemcy	2.0865	-1.83%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.29515	-0.29%	-1.03%	-1.12%
USD/PLN	4.05877	-0.56%	+1.20%	+3.17%
CHF/PLN	4.60961	-0.31%	-0.32%	-1.45%
GBP/PLN	5.17303	-0.11%	-0.90%	+3.15%
EUR/USD	1.05824	+0.28%	-2.20%	-4.15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.84	-1.29%	+1.57%	-6.75%
Złoto (\$/ozt)	2681.00	+0.73%	-3.60%	+29.4%
Miedź (c/lb)	414.00	+0.13%	-5.06%	+6.41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-11-29

WZROSTY		SPADKI	
CYBERFLKS	+14.34%	ESOTIQ	-17.11%
NANOGROUP	+14.16%	PURE	-6.46%
SHOPER	+9.02%	DELKO	-6.33%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1523,02	171 (47.1%)	136 (37.5%)

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>Grenevia</p>	<p>Zakup akcji Projekt-Solartech Spółka podała, że popisała umowy nabycia łącznie 34,8 proc. akcji spółki Projekt-Solartech (PST) za kwotę netto ok. 79,3 mln zł. W wyniku wykupu udziałów mniejszościowych, Grenevia osiągnie pośrednio oraz bezpośrednio łącznie 99,6 proc. akcji spółki Projekt-Solartech.</p>	
<p>Grupa Azoty</p>	<p>Wydłużenie porozumienia z instytucjami finansującymi Grupa Azoty wydłużyła porozumienie z instytucjami ją finansującymi do 31 marca 2025 r. Zawarcie aneksu do porozumienia, w imieniu własnym oraz wybranych spółek z grupy kapitałowej, zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach umów o finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z umów o finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania porozumienia.</p>	
<p>JSW</p>	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • JSW oczekuje pierwszych efektów przygotowanego planu transformacji w 2025 r.. Pierwszym rokiem, gdy efekt będzie pełny będzie 2027 rok. Ważne, że to nie jest efekt jednorazowy a trwały, który się będzie powtarzał w kolejnych latach – powiedział prezes Ryszard Janta. • Początkowo efekty będą głównie wynikać z inwestycji i przebudowy procesu zakupowego. "Naszym głównym celem jest poprawa sytuacji płynnościowej spółki, dlatego w pierwszym roku główne elementy procesu transformacji będą mieć również na celu przebudowanie filozofii decyzji inwestycyjnych. Jeśli chodzi o CAPEX, to w 2025 roku przewidujemy efekt w postaci 1,5 mld zł" • Plan nie obejmuje kwestii kosztów pracowniczych, ale zarząd JSW prowadzi rozmowy ze stroną społeczną w sprawie uporządkowania zasad wynagradzania. 	
<p>Mirbud</p>	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mirbud ma portfel zamówień na zadowalającym poziomie do 2027 r., będzie się koncentrować na rozwoju części kolejowej i może zdecydować się na akwizycję podmiotu z tego obszaru. • Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec października wyniosła 7,9 mld zł netto. • W 2025 r. zarząd spodziewa się przychodów nie mniejszych niż w 2024 r. i marży netto w grupie w okolicy 3%. Potencjalnie mocniejszym wpływem na wyniki byłaby realizacja programu z ElectroMobility Poland na budowę zakładu produkcyjnego samochodów elektrycznych Izera. 	
<p>PZU, Pekao SA, Alior</p>	<p>Nowa strategia</p> <ul style="list-style-type: none"> • PZU zakłada w strategii do 2027 r. wzrost zysku netto do ponad 6,2 mld zł, osiągnięcie wskaźnika ROE z działalności podstawowej na poziomie ponad 19 proc. - podała spółka w strategii na lata 2025-2027. Jak podano, zysk netto narastająco za ostatnie 12 miesięcy wyniósł 5,3 mld zł, a ROE 17 proc. Celem na 2024 r. jest poziom zysku 4,3 mld zł, a ROE 15,5 proc. • PZU przyjęło politykę dywidendową na lata 2025-27, w której zakłada wypłatę nie mniej niż 50 proc. zysku w ramach rocznej dywidendy. • PZU zawarło z Pekao list intencyjny dotyczący przeprowadzenia reorganizacji aktywów bankowych w ramach grupy. Jeden z rozważanych scenariuszy zakłada, że reorganizacja będzie polegać na nabyciu przez Bank za środki pieniężne akcji Alior Bank posiadanych przez PZU. • Pekao podtrzymuje intencję przeznaczenia 50-75 proc. zysku z 2024 roku na dywidendę, zgodnie ze strategią banku, nie wykluczając również pozyskania kapitału za pomocą emisji obligacji kapitałowych (AT1, Tier 2) 	

Komentarz poranny

Ryvu Therapeutics	Rekomendacja dofinansowania Projekt Ryvu Therapeutics o całkowitej wartości 7,52 mln zł jest rekomendowany do dofinansowania przez Małopolskie Centrum Przedsiębiorczości. Rekomendowana wartość dofinansowania wynosi 3,09 mln zł, a planowany okres realizacji projektu wynosi 24 miesiące.
Selvita	Brak dofinansowania Projekt Selvity nie otrzyma 90,98 mln zł dofinansowania w ramach Priorytetu Wsparcie dla przedsiębiorców.
Text	Zaliczka na dywidendę Zarząd Text po otrzymaniu zgody od rady nadzorczej zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 42,7 mln zł, czyli 1,66 zł na akcję. Dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 27 grudnia, a dzień wypłaty zaliczki to 3 stycznia 2025 r.
SWIG80 i inne	+/-
Big Cheese Studio	Komentarz zarządu do wyników Spółka planuje aktualizację strategii, której kluczowymi elementami będą: dalsza ekspansja na rynki międzynarodowe i wzmocnienie pozycji w Azji
Comp	Skup akcji własnych Comp zaprosił do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 148.245 akcji własnych, stanowiących do 3,28 proc. ogólnej liczby głosów, po cenie 140 zł za akcję
ML System	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none">"Mamy do czynienia z kryzysem budowlanym i to nie tylko w Polsce, ale i w Europie. Mamy do czynienia również z przesuwaniem się realizacji wydatków z KPO, co oczywiście skutkuje tym, że nie ma przetargów publicznych (...) Mieliliśmy też do czynienia z bardzo dużą nadpodażą paneli fotowoltaicznych" - powiedział prezes, komentując wyniki."Spadki wyników nastąpiły głównie w segmencie sprzedaży hurtowej fotowoltaiki klasycznej, jak również wycofaliśmy się z wykonawstwa jako firma w ramach drobnych inwestycji w ramach dofinansowania Mojego Prądu"ML System liczy, że wyniki grupy w czwartym kwartale będą lepsze ze względu na zakończenie adaptacji linii produkcyjnych.W przypadku backlogu spółka ma podpisane kontrakty na powyżej 200 mln zł, z czego ok. 170 mln zł to są kontrakty długoterminowe.Spółka rozważa emisję akcji, ale nie podjęła żadnych decyzji w tej sprawie.
Molecure	Brak dofinansowania Projekt Molecure nie otrzyma 39,4 mln zł dofinansowania w ramach Priorytetu Wsparcie dla przedsiębiorców.
PKP Cargo	Dane rynkowe za październik. Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po październiku do 27,73 proc. całego rynku wobec 31,54 proc. w analogicznym okresie 2023 roku. Po wrześniu udział wynosił 27,54 proc. Według pracy przewozowej, udział PKP Cargo spadł po październiku do 27,87 proc. rynku z 33,78 proc. w analogicznym okresie 2023 r. UTK podał, że w październiku masa towarów obsłużonych koleją przekroczyła wartość 20 mln ton, co jest wynikiem niższym o prawie 1 mln ton (-4,6 proc.) w zestawieniu rok do roku. Wyższa dynamika spadku miała miejsce w przypadku pracy przewozowej – wartość ponad 5,1 mld tonokilometrów to o ponad 0,4 mld tonokilometrów mniej (-7,7 proc.) niż w październiku 2023 r.
Stalprofil	Nowa umowa Konsorcjum firm STF Infrastruktura, Gascontrol Polska oraz Izostal zawarło umowę z Polską Spółką Gazownictwa na budowę gazociągu Kalisz - Sieradz - poinformował Stalprofil w komunikacie. Wartość robót objętych umową to 218,1 mln zł brutto, czyli 177,35 mln zł netto.

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.



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

Trakcja	Emisja akcji Trakcja podpisała umowę objęcia akcji z PKP Polskie Linie Kolejowe, zgodnie z którą PKP PLK objął 125 mln akcji serii F w zamian za wkład pieniężny w wysokości 100 mln zł.
----------------	--

TERMINARZ SPÓŁEK

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

poniedziałek 2 grudnia 2024

ORLEN	NWZA ws. roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przy sprawowaniu zarządu, zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę sieci automatów paczkowych, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, poprzez jej wniesienie do spółki zależnej jako wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym.
ATLANTIS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia całości zysku za rok obrotowy 2023/2024 na kapitał zapasowy spółki.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
FON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia całości zysku za rok obrotowy 2023/2024 na kapitał zapasowy spółki.
HMINWEST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 48,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Piotra Hofmana.
IMS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,16 zł na akcję.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
POLICE	NWZA ws. zmiany statutu.

wtorek 3 grudnia 2024

CREOTECH	NWZA ws. powołania/odwołania członków RN oraz zmiany zasad wynagradzania członków RN.
IMS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024 w wysokości 0,16 zł na akcję.

środa 4 grudnia 2024

FORTE	NWZA ws. powołania członka RN bieżącej kadencji.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.

czwartek 5 grudnia 2024

APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
DIGITANET	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 2,41 zł na akcję.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
MOSTALWAR	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
PULAWY	NWZA ws. zmian w statucie.

piątek 6 grudnia 2024

APATOR	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2024 rok w wysokości 0,30 zł na akcję.
COMP	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.

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

HMINWEST	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym, wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
IMS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2024 w wysokości 0,16 zł na akcję.
MIRBUD	NWZA ws. powołania członków RN oraz zmiany statutu.
PANOVA	Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.
TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych z dnia 11 grudnia 2017 r., z późn. zm.
URTESTE	NWZA ws. zmiany Uchwały nr 22 ZWZA w sprawie ustanowienia w spółce Programu Motywacyjnego.

poniedziałek 9 grudnia 2024

PKOBP	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedności zbiorowej RN.
BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.

wtorek 10 grudnia 2024

KERNEL	ZWZA
NOVITA	NWZA ws. wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w Spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2018.

środa 11 grudnia 2024

LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6 zł na akcję.
TRAKCJA	NWZA ws. określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych, zmian w składzie RN, udzielenia członkom zarządu i rady nadzorczej spółki BTW sp. z o.o. absolutorium z wykonania obowiązków w 2023 roku, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., zmiany uchwały nr 5 NWZ z 14 stycznia 2020 r., wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju spółki za rok 2024 oraz zmiany statutu.

czwartek 12 grudnia 2024

APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2024 rok w wysokości 0,30 zł na akcję.
DOMDEV	Dzień ustalenia prawa zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 6 zł na akcję.
GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.

piątek 13 grudnia 2024

FMG	NWZA ws. połączenia spółki Wise Energy Sp. z o.o., jako spółki przejmowanej, ze spółką Wise Energy S.A., jako spółką przejmującą oraz zmian w składzie RN.
-----	--

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, 2 grudnia 2024							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad			49,2
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,1	46,9
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		6,30%	6,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		47,7	46,5
Wtorek, 3 grudnia 2024							
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	październik		7,49 mln	7,443 mln
Środa, 4 grudnia 2024							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	listopad		51,1	52,4
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	październik			-3,40%
	14:15	USA	Raport ADP	listopad		165 tys.	233 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		55,5	56
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	grudzień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,9 mln brk	-1,84 mln brk
Czwartek, 5 grudnia 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	październik			4,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			-0,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,50%
Piątek, 6 grudnia 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik			-1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik			2,10%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik			-2,50%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			-8,27 mld
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			1,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	III kw.		0,90%	0,60%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad		4,20%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad		200 tys.	12 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad			4,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	grudzień		72,9	71,8

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

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
- Sprzedaż 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

Mirośław 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 udostępni 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