



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-10-27 07:38



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowy handel przyniósł kontynuację przewagi podaży, która była widoczna zarówno na Starym Kontynencie jak i za oceanem. Ważnym punktem dnia było posiedzenie EBC, na którym pozostawiono stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa depozytowa nadal wynosi więc 4,00%. Decyzja ta była zgodna z naszymi jak i rynkowymi prognozami i potwierdza, że EBC wrześnieją podwyżką o 25pb prawdopodobnie zakończył cykl zacieśniania polityki pieniężnej. Spadkowa trajektoria inflacji oraz tegoroczna stagnacja gospodarcza w eurolandzie nie dają już większych przesłanek dla EBC do podwyżek. Powyższe można odbierać również jako obawy EBC w kontekście koniunktury gospodarczej. Nastrojom za naszą zachodnią granicą ciążyły również doniesienia, jakoby Siemens Energy, czyli jedna z największych europejskich spółek z ekspozycją na transformację energetyczną, wymagała gwarancji rządowych. Powyższe przełożyło się na ponad 30% spadek kursu i pociągnęło w dół cały niemiecki indeks.

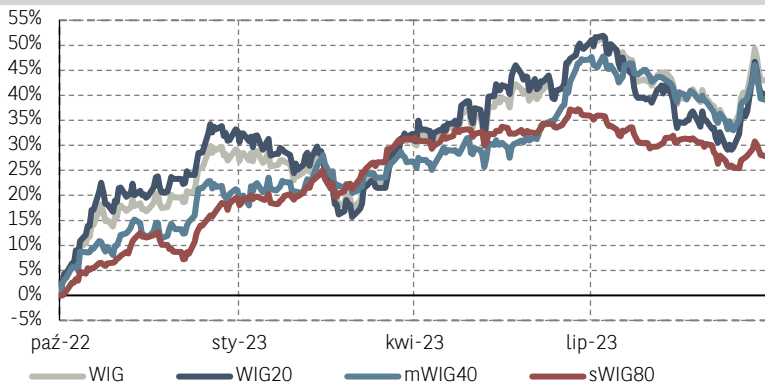
Mimo słabego otoczenia ponownie wyróżniły się krajowe akcje. WIG20 zyskał wczoraj blisko 1,20% przy obrotach przekraczających 1,0 mld PLN. Powyższe nastąpiło, mimo iż rośnie prawdopodobieństwo negatywnego scenariusza powyborczego, czyli wcześniejsza partia rządząca będzie podejmowała próby formowania rządu, co może wydłużać okres niepewności. Relatywnie stabiliej zachowywały się średnie i mniejsze podmioty, a indeks sWIG80 oraz mWIG40 kończyły dzień na symbolicznych spadkach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym trudno doszukiwać się ważniejszych danych. Niemniej warto zwrócić na popołudniową publikację indeksu Uniwersytetu Michigan za październik, który pozwala na ocenę potencjału nabywczego amerykańskich konsumentów. Powyższe wydaje się istotne w kontekście ostatnich tendencji i statystyk rynkowych, które potwierdzają zwiększające się trudności po stronie kosztowej. Potwierdzeniem powyższego są np. rekordowe opóźnienia w spłacie rat za auto bądź rekordowo wysokie oprocentowanie nowych hipotek.

W otoczeniu ryzyka geopolitycznego oraz słabych nastrojów rynkowych po wczorajszej sesji na Wall Steet, trudno oczekiwać dziś optymizmu w ostatni dzień handlu przed weekendem. Podczas wczorajszej sesji S&P500 potwierdził nie tylko przebiecie wsparcia w okolicy 4200 pkt., ale także wyraźnie indeks zaznaczył obecność poniżej średniej z 200 sesji. Mimo iż największe spółki technologiczne doważą wyniki za 3Q23 (wyższe od konsensusu) to ich guidance na kolejne kwartały wskazuje m.in. na wyższe wydatki związane z m.in. inwestycjami w AI. Kursy reagują spadkami, co ciąży szerokiemu rynkowi.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	70779.06	+0.79%	+7.63%	+23.2%
WIG20	2120.96	+1.18%	+9.98%	+18.4%
mWIG40	5149.61	-0.07%	+4.05%	+24.0%
sWIG80	20596.61	-0.21%	-0.86%	+17.7%
WIG ESG	11651.74	+0.94%	+8.46%	+24.1%
WIG20 USD	502.35	+1.18%	+13.5%	+22.9%
WIG20 TR	4224.01	+1.18%	+9.98%	+21.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4137.23	-1.18%	-3.19%	+7.75%
Nasdaq C.	12595.61	-1.76%	-3.58%	+20.3%
DAX	14731.05	-1.08%	-3.44%	+5.80%
CAC40	6888.96	-0.38%	-2.62%	+6.41%
FTSE250	16783.09	-0.52%	-8.47%	-10.98%
BUX	56594.00	-0.55%	+1.84%	+29.2%
IBEX	8962.80	-0.24%	-4.31%	+8.92%
NIKKEI	30601.78	-2.14%	-5.30%	+17.3%
Hang Seng	17044.61	-0.24%	-2.42%	-13.84%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.807	-1.78%	+0.31%	-15.16%
USA	4.847	-2.26%	+6.53%	+25.0%
Niemcy	2.843	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.45607	-0.44%	-3.24%	-4.97%
USD/PLN	4.21925	-0.38%	-3.15%	-3.68%
CHF/PLN	4.69107	-0.68%	-1.40%	-0.98%
GBP/PLN	5.11761	-0.22%	-3.36%	-3.35%
EUR/USD	1.05613	-0.06%	-0.09%	-1.34%
USD/JPY	150.390	+0.15%	+0.93%	+14.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.24	-2.10%	-4.53%	+2.71%
WTI (\$/bbl)	83.49	-2.23%	-7.63%	+4.02%
Złoto (\$/ozt)	1994.90	0.00%	+3.91%	+9.24%
Miedź (c/lb)	359.32	+0.06%	-1.53%	-5.70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-10-26
WZROSTY		SPADKI		
SELENAFM	+8.39%	PLAZACNTR	-8.84%	
CAPITEA	+7.84%	ENERGOINS	-5.56%	
MEDICALG	+6.18%	CYBERFLKS	-5.40%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1212,09	147 (40.1%)	176 (48.0%)	

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł
Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p>Szacunki kosztu przedłożenia wakacji kredytowych</p> <p>Alior Bank szacuje koszt ewentualnego przedłużenia wakacji kredytowych na 2024 roku w formule zaproponowanej przez rząd na około 200 mln zł.</p> <p>"Biorąc pod uwagę przedstawione kryteria (...) to kwota plus-minus 200 mln zł".</p> <p>Bank dodał, że szacunek ten sporządzono w warunkach stress-testowych i bez dostosowań produktowo-cenowych.</p>	
Bank Millennium	<p>Wyniki 3Q23</p> <p>Zysk netto grupy Banku Millennium w trzecim kwartale 2023 roku wyniósł 102,7 mln zł, podczas gdy rok wcześniej strata netto banku wynosiła 1 mld zł. Zysk netto okazał się 16 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 88,5 mln zł.</p> <p>Oczekiwania ośmiu maklerskich co do zysku netto banku w trzecim kwartale 2023 roku wahały się od 72,6 mln zł do 106 mln zł.</p> <p>Koszty rezerw na ryzyko prawne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych wyniosły w III kwartale 743,2 mln zł.</p> <p>Na początku października bank podawał, że szacunkowa rezerwa na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez B. Millennium w III kwartale wyniesie 673 mln zł. Zarząd spodziewał się dodatniego wyniku netto banku za ten okres.</p> <p>W okresie I-III kwartału 2023 roku zysk netto grupy Banku Millennium wyniósł 460,6 mln zł.</p> <p>Wynik odsetkowy banku wyniósł w trzecim kwartale 1.371,8 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami. Konsensus PAP wynosił 1.369,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.352 - 1.383 mln zł).</p> <p>Wynik z prowizji wyniósł z kolei 188 mln zł wobec konsensusu na poziomie 191,9 mln zł (oczekiwania wahały się od 188 mln zł do 195 mln zł).</p>	+
Grupa Azoty	<p>Szacunki 3Q23</p> <p>Grupa Azoty szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kw. 2023 r. na 3,075 mld zł, a stratę EBITDA na 348 mln zł. Strata netto wyniosła 743 mln zł.</p> <p>Konsensus PAP Biznes zakładał 436,6 mln zł straty netto, 305,6 mln zł straty EBITDA i 3,852 mld zł przychodów.</p> <p>Stratę EBIT Grupa Azoty w trzecim kwartale 2023 r. szacuje na 550 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 513,6 mln zł straty.</p> <p>Marża EBITDA wyniosła minus 11,3 proc.</p> <p>Narastająco po trzech kwartałach 2023 roku szacowana przez grupę strata netto wynosi 1,842 mld zł, strata EBITDA 1,357 mld zł, a strata EBIT 1,954 mld zł. Przychody szacowane są w tym okresie na 10,462 mld zł.</p> <p>Spółka podała w komunikacie prasowym, że trzeci kwartał to okres wzrostu popytu w Segmencie Agro, a także częściowo w Segmencie Chemia (szczególnie w odniesieniu do kwartału poprzedniego). W konsekwencji wzrósł wolumen produkcji oraz spadły zapasy nawozów. Ceny większości produktów spółek grupy były jednak na niższym poziomie niż przed rokiem, średnio o 52 proc.</p> <p>"W III kwartale obserwowaliśmy odbicie popytu w segmentach Agro i Chemii i widzimy już, że te pozytywne trendy powinny utrzymać się w bieżącym kwartale. Należy mieć jednak na uwadze, że Grupa Azoty ma za sobą wyjątkowo trudne I półrocze, które było okresem wielu wyzwań rynkowych w obszarach popytu i cen surowców dla wszystkich europejskich producentów w branży, co będzie mieć odzwierciedlenie w wynikach finansowych Grupy do końca tego roku".</p>	-
XTB	<p>Szacunki 3Q23</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dom Maklerski XTB wstępnie szacuje, że jego zysk netto w trzecim kwartale 2023 wyniósł 121,1 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto XTB wyniesie 134 mln zł. • Oczekiwania sześciu domów maklerskich co do zysku netto XTB w trzecim kwartale wahały się w przedziale od 102,2 mln zł do 167,9 mln zł. Narastająco, po trzech kwartałach 2023 roku zysk netto XTB wyniósł 542,1 mln zł. • Zysk operacyjny w trzecim kwartale 2023 roku wyniósł 110,8 mln zł. Po trzech kwartałach sięgnął 588 mln zł. Konsensus PAP Biznes przewidywał zysk operacyjny w trzecim kwartale w wysokości 138,9 mln zł. 	-

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.

- Przychody operacyjne w trzecim kwartale wyniosły 275,7 mln zł. Konsensus zakładał przychody na poziomie 295,4 mln zł. Po trzech kwartałach przychody wyniosły 1.094,6 mln zł.
- Najistotniejsze zmiany odnotowano w kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, które wzrosły o 14,7 mln zł w związku z ciągłym wzrostem zatrudnienia. Wzrost kosztów marketingowych o 10 mln zł wynikał w dużej mierze z wyższych nakładów na kampanie marketingowe prowadzone online.
- W trzecim kwartale XTB pozyskało 67,5 tys. nowych klientów, co łącznie z wynikami z poprzednich kwartałów tego roku daje 235 tys. nowych klientów od początku 2023 r. W analogicznych okresach poprzedniego roku, te liczby kształtowały się na poziomie 44,8 tys. nowych klientów oraz 145,8 tys. po trzech kwartałach 2022 r.
- XTB podało, że systematycznie rośnie liczba aktywnych klientów, która w trzecim kwartale osiągnęła rekordowy poziom 223,1 tys., co oznacza wzrost o 47,1 proc. wobec analogicznego okresu 2022 r.

SWIG80 i inne

+/-

Answear.com

Zakończenie procesu budowania księgi popytu na akcje serii L

Answear .com zakończył proces budowania księgi popytu na akcje serii L ustalając cenę emisyjną na 29 zł. Oznacza to, że spółka pozyska z oferty 29 mln zł. Pozyskane środki spółka zamierza przeznaczyć na rozwój marki PRM, w tym na powiększenie oferty produktowej, otwarcie i rozwój działalności na nowych rynkach, a także wydatki marketingowe związane z pozyskaniem nowych klientów oraz rebrandingiem.

CDRL

Utrata kontroli nad białoruską spółką zależną

Zarząd CDRL uznał, że wystąpiły przesłanki do stwierdzenia utraty kontroli przez spółkę nad jej białoruską spółką zależną, zgodnie z MSSF 10.

Wnioski dotyczące utraty kontroli nad spółką zależną wynikają m.in. z:

- aktualnej sytuacji politycznej na Białorusi, która przejawia się w istotnym wpływie organów białoruskich na kształtowanie relacji handlowych i sytuacji gospodarczej Spółki zależnej;
- faktycznych skutków złożenia przez dyrektora generalnego wniosku o zapobieganie niewypłacalności i bankructwu oraz poddania ocenie i wpływania poprzez decyzje administracyjne właściwych organów państwowych Białorusi na możliwość realizacji założeń planu restrukturyzacji, co wyklucza jakikolwiek realny wpływ CDRL na kształtowanie polityki finansowej i handlowej spółki zależnej, w tym na terminy i sposób zaciągania i regulowania zobowiązań przez dyrektora generalnego, a także dokonywanie innych czynności wobec spółki zależnej i osób trzecich;
- postawienia przez Alfa Bank wielowalutowej linii kredytowej w stan natychmiastowej wymagalności skutkujący uzyskaniem przez Bank uprawnień związanych z prowadzeniem egzekucji wobec Spółki zależnej z całego jej majątku.

Zarząd CDRL będzie podejmował wobec spółki zależnej działania windykacyjne mające na celu uzyskanie zapłaty oraz odzyskanie towaru w jak największej części. Zarząd spółki zdecydował również o wstrzymaniu dalszych dostaw towarów do spółki zależnej oraz o objęciu odpisem aktualizującym wszystkich pozostałych do zapłaty jej należności.

Na dzień 30 września 2023 roku emitent prognozował zwiększenie odpisu aktualizującego zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości o kwotę 1,7 mln zł.

Grupa Recykl

Dywidenda

Grupa Recykl wypłaci dywidendę z kapitału zapasowego w wysokości 0,7 zł na akcję, czyli łącznie na ten cel trafi 1,156 mln zł.

Dzień dywidendy ustalono na dzień 31 października, a termin wypłaty dywidendy na 6 listopada 2023 roku.

Medicalgorithmics

Komentarz zarządu

Medicalgorithmics chce podpisywać minimum dwa kontrakty kwartalnie i ocenia, że nowe umowy z nawiązką zapelnia lukę w przychodach po zakończeniu współpracy z Grupą React.

Spodziewa się on słabszego pod względem przychodów początku 2024 r.

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

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

	<p>"Długoterminowe umowy z globalnymi partnerami będą miały wysoki potencjał wzrostu i przychodów".</p> <p>Spółka prowadzi rozmowy z Grupą React w sprawie dalszej potencjalnej współpracy, ale zaznacza, że nie chce dopuścić do sytuacji, w której polegałaby wyłącznie na jednym dużym kliencie – chce mieć kilku niezależnych partnerów, którzy zapewnią spółce stabilność i lepszą pozycję negocjacyjną.</p> <p>"Spodziewaliśmy się, że wyniki 2023 r. będą słabsze, ale mimo wszystko wydłużyliśmy współpracę z React. Chociaż początek 2024 r. prawdopodobnie będzie słabszy, będzie widać dziurę w przychodach, to jednak równolegle będą się pojawiały nowe przychody, które zapełnią lukę po współpracy z React w szybkim tempie".</p> <p>"Wyniki całego drugiego półrocza 2023 r. będą całkiem przyzwoite i jesteśmy nastawieni optymistycznie do kolejnych miesięcy. Przychody z umowy z React za trzeci kwartał będą niższe niż w drugim kwartale, ale w czwartym kwartale nie oczekujemy tendencji spadkowej. Z kolei biznes OUS, czyli poza Stanami Zjednoczonymi, systematycznie rośnie. Przychody ze sprzedaży urządzeń, które były słabsze w pierwszej połowie roku, od trzeciego kwartału wzrosną, a istotnie na plus dodatkowo zadziałają dwa wygrane przetargi w Polsce".</p>	
Mostostal Warszawa	<p>Szacunki wyników 3Q23</p> <p>Mostostal Warszawa szacuje, że w okresie trzech kwartałów 2023 roku zysk netto j. d. wyniósł 7 mln zł. Przychody ze sprzedaży szacowane są na 1.224 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży na 65 mln zł.</p> <p>W okresie trzech kwartałów 2022 r. przychody grupy wyniosły 1.171 mln zł, zysk netto j.d. 10,5 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży ok. 81,5 mln zł.</p>	
Assus	<p>Umowa ze SP</p> <p>Passus ma umowę z podmiotem Skarbu Państwa na dostawę oprogramowania służącego do zarządzania incydentami bezpieczeństwa IT. Maksymalna wartość umowy to 15,7 mln zł.</p> <p>"Passus dostarczy oprogramowanie SIEM wraz z wsparciem producenta obejmującym dwa lata. Umowa może zostać przedłużona za dodatkowym wynagrodzeniem".</p> <p>Łącznie, w drugim półroczu, grupa Passus pozyskała zlecenia warte około 49 mln zł brutto, czyli niemal dwa razy tyle, ile wyniosły jej całe przychody w pierwszym półroczu tego roku.</p>	
Torpol	<p>Szacunki wyników 3Q23</p> <p>Grupa Torpol szacuje, że miała po trzech kwartałach 2023 r. 61,1 mln zł zysku netto wobec 105,8 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Według szacunków, przychody ze sprzedaży po 9 miesiącach spadły do 673,1 mln zł z 731,8 mln zł przed rokiem, a zysk ze sprzedaży brutto spadł do 96,8 mln z 149,4 mln zł w analogicznym okresie 2022 r.</p> <p>Na koniec września grupa Torpol miała 420,5 mln zł środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wobec 496,2 mln zł na koniec grudnia 2022 roku.</p> <p>Na poziomie jednostkowym Torpol miał po trzech kwartałach 2023 roku 57,9 mln zł zysku netto i 543,0 mln zł przychodów ze sprzedaży.</p>	
Trakcja	<p>Pozytywne one-off</p> <p>Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto Trakcji w trzecim kwartale 2023 roku był dodatni i wyniósł 14,7 mln zł.</p> <p>Trakcja podała, że zakończyła cykliczny przegląd kontraktów długoterminowych za dziewięć miesięcy 2023 roku na potrzeby przygotowania raportu finansowego za ten okres.</p> <p>Spółka poinformowała również o zawarciu ugody z PKP PLK dotyczącej umowy z 2018 r. na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E 59 odcinek Poznań Główny - Rokietnica. Na mocy ugody uzgodniono wzajemne ustępstwa i rozliczenia wzajemnych roszczeń celem polubownego zakończenia sporu.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 27 października 2023		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za II kwartał 2023 roku.
	HARPER	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez iCotton.
	HUUUGE-S144	ZWZA
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.
	ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.
poniedziałek 30 października 2023		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	DBENERGY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	DELKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za okres od 01.01.2022 r. do 30.06.2023 r. - 30.10.202
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za III kwartał 2023 roku.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 października 2023							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	11,50	6,00%	3,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	8,30%	7,30%	7,30%
Wtorek, 24 października 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,20%	4,30%	4,30%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	listopad	-28,1	-26,8	-26,5
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	42,6	44,5	44,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik	46,1	44,6	44,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	40,7	40	39,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik	48	50	50,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	43	43,6	43,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik	47,8	48,9	48,7
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	5,00%	5,00%	5,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	12,25%	12,50%	13,00%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	50,0	49,5	49,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik	50,9	49,9	50,1
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	3	3	5
Środa, 25 października 2023							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	86,9	85,5	85,7
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,50%	-1,30%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	759 tys.	680 tys.	675 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,37 mln brk	-0,8 mln brk	-4,49 mln brk
Czwartek, 26 października 2023							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik	4,00%	4,00%	4,00%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.	4,90%	4,10%	2,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.	4,00%		0,80%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.	3,50%	2,50%	1,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.	2,40%		3,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień	0,50%	0,20%	0,50%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
Piątek, 27 października 2023							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			7,20%
	9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	październik			155,7

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



16:00

USA

Indeks Uniwersytetu Michigan fin

październik

63,00

68,10

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



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 30 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 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 osiągnięte 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 obligację 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

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 Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir 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

691 333 196

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.