

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-07-24 07:43



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

We wtorek krajowy rynek akcji nadal pozostawał relatywnie słaby względem bazowych indeksów. WIG20 stracił prawie 1,5%, a mWIG40 nawet ponad 1,6%. Mniejszą skalą niżki cechował się sWIG80 (prawie -0,9%), co wskazuje na dalsze redukowanie pozycji inwestorów zagranicznych na GPW. Ubiegłotygodniowa przecena była wiązana przez inwestorów z powrotem ryzyka geopolitycznego w ocenie krajowych akcji przez „zagranicę”. Większe szanse na wygraną Trumpra w wyścigu prezydenckim mogą zwiększać niepewność z uwagi na wypowiedzi jego oraz kandydata na wiceprezydenta (JD Vance) przeciwko dalszej pomocy Ukrainie. Niewykluczone, że ten scenariusz kontynuowany był również na wczorajszej sesji ponieważ nasz indeks był jednym ze słabszych na całym świecie. WIG20 oddalił się od poziomu 2 500 pkt. i nie wykluczone jest testowanie w kolejnych tygodniach wsparcia przy 2 400 pkt tworzonego przez dołek z połowy czerwca.

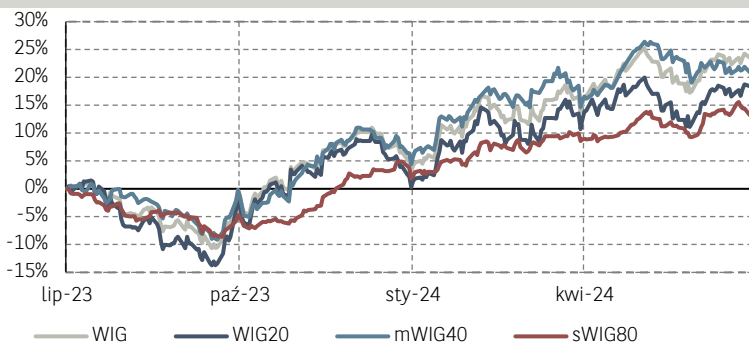
Europejskie oraz amerykańskie giełdy zakończyły wtorkową sesję w mieszanych nastrojach, a w centrum uwagi inwestorów znajdują się wyniki finansowe największych spółek. Podczas gdy na Starym Kontynencie niektóre parkiety zdołały osiągnąć „plusy” (np. DAX) to za oceanem, pomimo dobrego startu, koniec sesji stał pod znakiem przewagi sprzedających. Trzeba jednak podkreślić, że skala spadków w USA nie była duża (S&P500 -0,16%, Nasdaq100 -0,35%), a indeksy konsolidują się po ubiegłotygodniowej korekcie. Inwestorzy zwracają uwagę na poszczególne spółki, które publikują raporty kwartalne. Wczoraj pozytywnie wyróżniły się m.in. akcje Spotify, Sherwin-Williams albo GE Areospace, tracący m.in. General Motors i UPS.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początku sesji w centrum uwagi będą publikacje wstępnych szacunków lipcowych wskaźników PMI w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada, że indeks dla europejskiego przetwórstwa przemysłowego nieznacznie odbił w tym miesiącu do 46,4 pkt., jednak wciąż pozostał wyraźnie poniżej granicznego poziomu 50 pkt. Słaba koniunktura w branżach przetwórczych w Europie Zachodniej pozostaje głównym czynnikiem tłumiącym ożywienie w krajowym przemyśle.

Wczoraj po sesji wyniki opublikowały m.in. Alphabet (lekką powyżej oczekiwań), Tesla (mieszane wyniki ale nieco gorszy outlook na resztę roku) albo Visa (zgodnie z konsensusem). Z kolei dziś w sezonie wyników dominować będą raporty europejskich banków oraz amerykańskich spółek przemysłowych. Inwestorzy mogą być także ciekawi zaplanowanego na wieczór czasu USA ordęcia Joe Bidena do narodu, które ma dotyczyć m.in. wycofania się z wyborów prezydenckich.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	84908.55	-1.37%	-3.37%	+8.22%
WIG20	2445.06	-1.46%	-3.83%	+4.36%
mWIG40	6234.24	-1.61%	-4.25%	+7.76%
sWIG80	24656.47	-0.87%	-1.64%	+7.65%
WIG20 USD	620.17	-1.70%	-2.32%	+4.03%
WIG20 TR	5010.43	-1.46%	-3.68%	+7.09%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5555.74	-0.16%	+1.98%	+16.5%
Nasdaq C.	17997.35	-0.06%	+2.86%	+19.9%
DAX	18547.97	+0.77%	+1.21%	+10.7%
CAC40	7598.63	-0.31%	-1.40%	+0.74%
FTSE250	21091.49	-0.22%	+2.57%	+7.12%
BUX	73622.19	+0.34%	+4.62%	+21.4%
NIKKEI	39594.39	-0.01%	+2.04%	+18.3%
Hang Seng	17469.36	-0.94%	-3.10%	+2.48%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.631	-0.04%	-1.73%	+7.94%
USA	4.253	-0.05%	+0.45%	+10.0%
Niemcy	2.4365	-2.27%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27821	+0.03%	-0.31%	-1.51%
USD/PLN	3.94160	+0.36%	-1.42%	+0.19%
CHF/PLN	4.42285	+0.19%	-1.23%	-5.44%
GBP/PLN	5.08781	+0.19%	+0.31%	+1.45%
EUR/USD	1.08540	-0.33%	+1.12%	-1.69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	81.59	-0.98%	-4.18%	+5.91%
Złoto (\$/ozt)	2410.70	+0.67%	+2.83%	+16.4%
Miedź (c/lb)	416.62	-0.75%	-5.85%	+7.09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-07-23
WZROSTY		
MEDINICE	+19.17%	
NANOGROUP	+17.46%	
PAMAPOL	+10.53%	
SPADKI		
TOWERINVT	-15.30%	
PURE	-6.55%	
VINDEXUS	-4.95%	

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	969,23	100 (27.2%)	221 (60.1%)

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

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

CCC	<p>Zmiany w zarządzie</p> <p>Wiceprezes CCC Igor Matus złożył rezygnację z funkcji i członkostwa w zarządzie spółki z dniem 16 września 2024 roku z przyczyn osobistych. Obowiązki z obszaru zarządzania łańcuchem dostaw w całej grupie CCC powierzone zostaną Łukaszowi Boguszewskiemu, dotychczas odpowiedzialnemu za zarządzanie obszarem logistyki w spółce</p>	
Enea	<p>Brak absolutorium dla zarządu</p> <p>Walne zgromadzenie Enei nie udzieliło absolutorium byłemu prezesowi Pawłowi Majewskiemu za rok obrotowy 2023. Walne nie udzieliło absolutorium również byłym członkom zarządu - Jakubowi Kowalczykowi, Rafałowi Markowi Musze, Marcinowi Pawlickiemu, Dariuszowi Szymczakowi oraz Lechowi Adamowi Żakowi.</p>	
JSW	<p>Absolutorium dla zarządu, brak dywidendy</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW, które we wtorek wznowiło obrady po przerwie, udzieliło absolutorium członkom poprzedniego zarządu spółki z wykonania ich obowiązków w 2023 roku. Równocześnie ZWZA zdecydowało by zysk wypracowany w 2023 r. w wysokości 1,387 mld zł przeznaczyć na kapitał zapasowy i pokrycie strat.</p>	
Orange	<p>Wyniki 2Q'24</p> <p>Przychody wyniosły 3 123,0 mln zł (-3,1% r/r oraz -0,9% od konsensusu). EBITDaL to 854,0 mln zł (+3,8% r/r oraz +0,8% od oczekiwań), EBIT to 360 mln zł (+5% r/r ale -6,2% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 231 mln zł (-3,0% r/r i -10,3% od prognoz). Organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w drugim kwartale 2024 roku wyniosły 389 mln zł, wobec 543 mln rok wcześniej.</p>	-
Orange	<p>Aktualizacja prognozy na 2024 r.</p> <p>Orange Polska podwyższyło w 2024 roku prognozę wzrostu EBITDAaL do niskiego lub średniego jednocyfrowego wzrostu z niskiego jednocyfrowego wzrostu zakładanego wcześniej. Tegoroczna prognoza przychodów została obniżona do stabilizacji lub niskiego jednocyfrowego spadku. Telekom podtrzymał tegoroczną prognozę ekonomicznych nakładów inwestycyjnych w przedziale 1,7-1,9 mld zł.</p>	
PGE	<p>Rekomendacje Rady Nadzorczej na Walne Zgromadzenie</p> <p>Rada Nadzorcza PGE rekomenduje ZWZ nieudzielenie absolutorium Wojciechowi Dąbrowskiemu, Ryszardowi Wasilkowi, Wandzie Buk, Pawłowi Śliwie, Lechosławowi Rojewskiemu, Rafałowi Włodarskiemu oraz Przemysławowi Kołodziejakowi za okres pełnienia przez nich funkcji w zarządzie w 2023 roku.</p>	
PKO BP	<p>Absolutorium dla członków zarządu</p> <p>Kontynuowane we wtorek Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO BP udzieliło absolutorium za 2023 rok Andrzejowi Kopyrskiemu oraz Piotrowi Mazurowi. Akcjonariusze nie zdecydowali w sprawie absolutorium dla pozostałych ośmiu członków zarządu.</p>	
Rainbow Tours	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Rainbow Tours ma drugi bardzo dobry rok, jest zadowolona z popytu na letnią ofertę wyjazdową. Touroperator zakłada, że sprzedaż może wzrosnąć w tym roku o ok. 20 proc. rdr W sezonie letnim touroperator może zwiększyć liczbę obsłużonych klientów o ok. 100 tys. rok do roku, do ok. 620 tys. Sezon letni odpowiada za ok. 75 proc. liczby klientów w całym roku, a w tym roku program oferty Lato był większy o ok. 23-24% r/r. "Ceny dla klienta w tym roku nie rosną w porównaniu z ubiegłym rokiem, być może nawet średnia cena wyjdzie delikatnie, 2-3 proc. niżej niż zeszłoroczna. Obroty będą więc przemnożeniem wzrostu liczby klientów i lekko niższej ceny. Myślę, że w całym roku przychody grupy mogą wzrosnąć o ok. 20 proc., w zależności od tego, jak wypadnie końcówka roku z ofertą egzotyczną" – powiedział prezes. "Wydaje się, że za mocny wzrost popytu odpowiada - po pierwsze - mocna gospodarka i silny konsument, a po drugie, przesunięcie wydatków konsumenckich z dóbr trwałych na usługi, szczególnie związane ze zrobieniem czegoś dla siebie" 	+

- Zarówno w ubiegłym roku, jak i w tym roku na osiągnięte przez spółkę marże wpływ ma korzystna sytuacja walutowa, czyli mocny złoty oraz stabilizacja na rynku paliw. Z drugiej strony w zeszłym roku touroperatorzy nie zwiększali tak mocno programu jak w roku obecnym, dlatego finalnie marża procentowa może być lekko niższa niż w rok temu.
- Spółka kontynuuje też inwestycje w hotele – obiekty na Zakynthos i na Krecie rozbudowane zostały o łącznie 100 pokoi. Na tegoroczną zimę zaplanowano rozbudowę hotelu na Rodos o kilkadziesiąt pokoi, spółka szuka kolejne obiekty albo działki do kupienia.
- Prezes nie wyklucza wypłaty dywidendy zaliczkowej na poczet dywidendy za 2024 r.

Santander Bank Polska	Wyniki 2Q'24 Wynik odsetkowy to 3 284,9 mln zł (+2,6% r/r oraz +0,8% od oczekiwań). Wynik z prowizji to 727,5 mln zł (+7,4% r/r i -0,5% od oczekiwań). Koszty ogółem wyniosły 1 179,2 mln zł (+14,4% r/r, zgodnie z prognozami). Saldo rezerw to -379,4 mln zł (+6,1% r/r, 20% więcej od oczekiwań). Zysk netto wyniósł 794,9 mln zł (-29,7% r/r ale +14,9% od konsensusu).	+
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	Umowa na stworzenie gry Bloober Team podpisał umowę licencyjną z Viacom International Inc. na stworzenie gry w oparciu o IP posiadane przez Viacom, które zostanie wykorzystane w ramach produkcji projektu F. Licencja została udzielona do 30 czerwca 2030 r.	
Cloud Technologies	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Cloud Technologies stawia na poszerzenie sieci dystrybucji, chce także dostarczać więcej danych lepszej jakości do obecnych klientów. • Akwizycje są ważnym elementem strategii, ale są one elementem wspomagającym - wzrost spółki jest dodatkowo przez nie stymulowany. Akwizycje realizowane przez spółkę przede wszystkim mają na celu poszerzenie bazy klientów, czyli sieci dystrybucji. • Spółka widzi coraz większe zainteresowanie danymi spółki podmiotów spoza segmentu reklamy internetowej. 	
Forte	Szacunkowe wyniki 1Q'24/25 Forte szczerze, że miała w tym okresie 23 mln zł skonsolidowanej EBITDA, co stanowi wzrost o 44 proc. rdr. Według szacunków jej skonsolidowane przychody wyniosły 251 mln zł, o 5 proc. mniej rdr. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy za I kwartał wyniosła 9 mln zł, o 260 proc. więcej rdr. W wyniku I kwartału została ujęta sprzedaż 25.000 jednostek uprawnień do emisji CO2 przez spółkę zależną Tanne, co wygenerowało dodatkowy dochód w wysokości 7,5 mln zł. Na koniec czerwca 2024 roku wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA wyniósł 4,7. Jak podano, obecne wyniki finansowe odzwierciedlają aktualną, nadal trudną sytuację branży meblarskiej.	
Medicalgorithmics	Nowa umowa Medicalgorithmics podpisał umowę z Wielospecjalistycznym Szpitalem SPZOZ w Nowej Soli na wykorzystanie technologii VCAST w projekcie badawczym.	
OEX	Planowany przymusowy wykup OEX zamierza ogłosić 12 sierpnia przymusowy wykup 358.054 akcji zwykłych na okaziciela notowanych na GPW w ramach procesu nabywania przez spółkę akcji własnych. W ramach przymusowego wykupu spółka będzie nabywała akcje po cenie 54 zł za akcję.	
Unibep	Nowa umowa Unihouse, spółka zależna Unibepu, ma umowę na budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego wraz z urządzeniami budowlanymi, zewnętrzną instalacją wodociągową, zewnętrzną instalacją kanalizacji sanitarnej i deszczowej oraz utwardzeniami terenu w Trzebiatowie za 22,3 mln zł brutto.	

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.

Urteste	Wywiad z zarządem <ul style="list-style-type: none">• Urteste, po konsultacjach z FDA, rozważa wprowadzenie zmian do planu badania w projekcie Panuri i zakłada, że może ono rozpocząć się na początku 2025 r.• Agencja pozytywnie odniosła się do samego projektu Panuri i wprowadzenia testu na rynek, a propozycja dotycząca zmian w protokole zakłada dodanie badania dodatkowej grupy pacjentów.• Przesunięcie startu badania nie wpłynie na możliwość komercjalizacji - zarząd podtrzymuje, że transakcja powinna być zamknięta w 2026 r. Spółka ma środki na realizację projektu Panuri, aż do jego komercjalizacji.• Zarząd nie planuje starać się o dodatkowe dofinansowanie dla Panuri, ale chce zapewnić je dla kolejnych produktów. Urteste pracuje obecnie również nad realizacją projektu Multi-Cancer, którego celem jest opracowanie testu służącego do diagnostyki kilkunastu rodzajów nowotworów.	
---------	---	--



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 24 lipca 2024		
	BOOMBIT	Wypłata I transzy dywidendy w wysokości 0,18 zł na akcję.
	ELKOP	NWZA ws. przeniesienia statutowej siedziby spółki do Estonii, zmiany statutu, dostosowania do prawa Estonii, utrzymania notowania akcji spółki na GPW, zmiany obowiązującego dotychczas w spółce sposobu sporządzania sprawozdań finansowych, zmian w składzie RR oraz zmiany wynagrodzenia członków RN.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	INPRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	KRKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,50 euro na akcję.
	MAXCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
czwartek 25 lipca 2024		
	ARCHICOM	Wypłata dywidendy 0,64 zł na akcję.
	ASSECOBS	NWZA ws. powołania członka RN.
	GRODNO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2023/2024.
	INPRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	KRKA	Wypłata dywidendy 7,50 euro na akcję.
	MAXCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	NOVITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9,20 zł na akcję.
	QUANTUM	Wypłata dywidendy 1,77 zł na akcję.
	SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 zł na akcję.
	TERMOREX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
piątek 26 lipca 2024		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku
	LSISOFT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
	NOVITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 9,20 zł na akcję.
	PBG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	WIRTUALNA	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
poniedziałek 29 lipca 2024		
	ATMGRUPA	NWZA ws. wyboru członka RN.
	WITTCHEN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,57 zł na akcję.
wtorek 30 lipca 2024		
	NOVAVISGR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 zł na akcję.
	SELENAFM	NWZA ws. powołania członka RN.
	TEXT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2023/2024 w wysokości 1,59 zł na akcję.
	WITTCHEN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,57 zł na akcję.
środa 31 lipca 2024		
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 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

COALENERG	NWZA
DEKPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,39 zł na akcję.
INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2023/2024.
NOVAVISGR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję.
PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,41 zł na akcję.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
REMAK	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,11 zł na akcję.

czwartek 1 sierpnia 2024

ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
DEKPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,39 zł na akcję.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,11 zł na akcję.

piątek 2 sierpnia 2024

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 lipca 2024							
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	czerwiec	-8,90%	-4,50%	-6,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	4,70%	5,80%	5,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	8,40%	8,30%	8,00%
Wtorek, 23 lipca 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,90%	4,90%	5,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	6,75%	6,75%	7,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	-17	-7	-10
Środa, 24 lipca 2024							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		-21	-21,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		45,7	45,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		49,7	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		44,2	43,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		53,3	53,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		46	45,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		53	52,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec		51,6	51,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec		54,5	55,3
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		642 tys.	619 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,7 mln brk	-4,87 mln brk
Czwartek, 25 lipca 2024							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		88,9	88,6
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		1,90%	1,60%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		1,90%	1,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			1,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		2,60%	3,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.		2,70%	3,70%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		0,40%	0,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		239 tys.	243 tys.
Piątek, 26 lipca 2024							
	14:30	USA	PCE core (m/m)	czerwiec		0,10%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	czerwiec		0,10%	0,00%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	czerwiec		2,50%	2,60%
	14:30	USA	PCE (r/r)	czerwiec		2,50%	2,60%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

Komentarz poranny

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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

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