

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2024-09-11 08:35



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim rynku należała do podaży. Słabo zachowywały się wszystkie krajowe indeksy, a w spadkach brylowały spółki z indeksu WIG20, który zanotował 1% przecenę. Najgorzej radziły sobie walory JSW (-4,30%), CDProjekt (-2,41%) czy Cyfrowego Polsatu, którego notowania spadły o 2,41%. Presja niedźwiedzi była widoczna także na bankach, gdzie najczęściej straciły Pekao SA (-2,89%), Alior (-2,29%) oraz Mbank (-1,76%). Pod kreską znalazły się także PKO i Santander, które straciły 0,49% i 0,75% odpowiednio. W tym starym otoczeniu wyróżnił się sektor budownictwa. Walory Grupy Kęty zaliczyły niemal 1,5% wzrost podczas gdy Budimex zakończył dzień bez zmian. W drugiej i trzeciej linii krajowego rynku, walory zachowywały się relatywnie lepiej. Indeks mWIG40 stracił 0,76%, a sWIG80 odnotował symboliczny spadek o 0,01%.

Na Starym Kontynencie również zobaczyliśmy umiarkowane spadki. Niemiecki DAX stracił podczas wczorajszej sesji 0,96%, francuski CAC40 przecenił się o 0,24%, a hiszpański IBEX zaliczył 0,61% stratę. Z kolei na Wall Street panowały nieco odmienne nastroje chociaż otwarcie sesji nic na to nie wskazywało. W początkowych godzinach handlu za oceanem indeksy minimalnie zniżkowały, jednak po zakończeniu europejskiej sesji jankeskie byki postarały się o skromne odraogowanie. Indeks S&P wzrósł o 0,45%, a trochę lepiej zachował się technologiczny Nasdaq Comp. rosnąc o 0,84%. Za sprawą m.in. solidnego odbicia na kilku spółkach z Magnificent 7. Amazon oraz Microsoft zwyżkowały o ponad 2%, a najlepiej wypadła Tesla, która wzrosła o ponad 4%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w Stanach Zjednoczonych opublikowane zostaną sierpniowe dane o inflacji CPI. Rynek zakłada, że ceny konsumpcyjne w ubiegłym miesiącu wzrosły o 0,20% m/m, a w ujęciu rok do roku wskaźnik cen zwiększył się o 2,60% r/r. Dane mogą mieć duże znaczenie w kontekście skali prawdopodobnej obniżki stóp procentowych (25 czy 50 pb) przez Rezerwę Federalną na posiedzeniu zaplanowanym na 18 września.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81242.14	-0.89%	-0.96%	+3.55%
WIG20	2307.54	-1.00%	-1.20%	-1.51%
mWIG40	6020.64	-0.76%	-1.16%	+4.07%
sWIG80	24086.34	-0.01%	+0.50%	+5.16%
WIG20 USD	594.03	-1.26%	-0.00%	-0.36%
WIG20 TR	4772.96	-1.00%	-1.03%	+2.02%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5495.52	+0.45%	+2.83%	+15.2%
Nasdaq C.	17025.88	+0.84%	+1.46%	+13.4%
DAX	18265.92	-0.96%	+3.04%	+9.04%
CAC40	7407.55	-0.24%	+2.16%	-1.80%
FTSE250	20656.14	+0.03%	-0.10%	+4.91%
BUX	71742.75	-0.46%	-0.84%	+18.3%
NIKKEI	36159.16	-0.16%	-0.20%	+8.05%
Hang Seng	17234.09	+0.22%	+0.72%	+1.10%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.267	-0.23%	+0.90%	+0.96%
USA	3.646	-1.51%	-6.63%	-5.69%
Niemcy	2.1280	-1.78%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27880	+0.09%	-0.64%	-1.49%
USD/PLN	3.88290	+0.26%	-1.43%	-1.30%
CHF/PLN	4.58478	+0.55%	+0.72%	-1.98%
GBP/PLN	5.07829	+0.29%	+1.00%	+1.26%
EUR/USD	1.10196	-0.16%	+0.80%	-0.19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69.19	-3.69%	-15.93%	-10.19%
Złoto (\$/ozt)	2543.10	+0.41%	+1.56%	+22.7%
Miedź (c/lb)	409.80	-1.12%	+0.73%	+5.33%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-09-10	
WZROSTY		SPADKI	
AMBRA	+5.40%	PURE	-12.77%
FON	+5.28%	BEDZIN	-7.28%
11BIT	+4.79%	RAFAKO	-6.46%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1144,40	118 (32.8%)	182 (50.6%)

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

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

<p>Allegro</p>	<p>Dane o liczbie użytkowników za sierpień Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w sierpniu do 17,72 mln z 17,63 mln w lipcu. W sierpniu br. liczba użytkowników platformy Temu wzrosła do 15,67 mln z 15,19 mln w lipcu. W połowie 2023 roku chiński marketplace zaczął realizować pierwsze zamówienia od polskich klientów. W sierpniu liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress spadła do 8,66 mln z 8,78 mln w lipcu. W sierpniu liczba użytkowników Shein (strona www. i aplikacja) spadła do 6,20 mln z 6,57 mln w lipcu. W sierpniu 2024 roku liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .co, .uk - ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) zmniejszyła się do 5,56 mln z 6,92 mln w lipcu.</p>	
<p>Greivia</p>	<p>Umowa kredytowa Greivia zawarła umowę kredytową z konsorcjum banków Pekao, PKO BP i BNP Paribas Bank Polska na 850 mln zł. Środki te zastąpią aktualne bankowe źródła finansowania oraz obligacje o łącznej wartości ok. 930 mln zł. Jak podano, kredyt jest podzielony na dwie transze - Transzę A w wysokości 700 mln złotych z finansowaniem typu Sustainability-Linked Loan (SLL) oraz Transzę B w kwocie 150 mln zł.</p>	
<p>Inter Cars</p>	<p>Wyniki 2Q'24 Zysk netto j.d. Inter Cars w drugim kwartale 2024 roku wyniósł 189 mln zł, w porównaniu do 154,9 mln zł zysku przed rokiem. Wynik jest o 6,8 proc. wyższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes. EBITDA wyniosła 298,3 mln zł wobec 274 mln zł rok wcześniej i wobec 309,9 mln zł oczekiwanych przez analityków ankietowanych przez PAP Biznes. EBIT sięgnął 276,6 mln zł wobec 229,5 mln zł rok wcześniej i wobec oczekiwań na poziomie 259,7 mln zł. Przychody grupy w drugim kwartale wyniosły 4,87 mld zł.</p>	
<p>JSW</p>	<p>Zakończone mediacje z Rafako Spółka JSW Koks zakończyła postępowania mediacyjne z Rafako dotyczące budowy w koksowni w Radlinie (Śląskie) elektrociepłowni opalanej gazem koksowniczym. Zamawiający powołał się m.in. na narastające opóźnienia w realizacji umowy. O oświadczeniu JSW Koks dotyczącym zakończenia postępowania mediacyjnego toczącego pomiędzy tą spółką a Rafako przed sądem polubownym przy Prokuraturii Generalnej, Rafako poinformowało w poniedziałek wieczorem w raporcie bieżącym. Zarząd JSW Koks zasygnalizował, że mimo podjętych już czynności nadal możliwy jest powrót do rozmów między stronami w zakresie ustalenia zasad i warunków niezbędnych do dokończenia realizacji umowy, w tym w obszarze wzajemnych rozliczeń. Zależy to jednak od dalszej postawy Rafako, w tym reakcji na skierowane do tej spółki wystąpienia JSW Koks.</p>	
<p>PGE</p>	<p>Wyniki 2Q'24 Grupa PGE miała w drugim kwartale 2024 roku 2,3 mld zł powtarzalnego zysku EBITDA, a raportowana EBITDA wyniosła 2,6 mld zł. Z kolei zysk netto wyniósł 1,13 mld zł, co jest zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Przychody grupy na podstawie wyliczeń PAP Biznes wyniosły w II kw. 2024 roku 14,45 mld zł, a zysk operacyjny 1,45 mld zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Wyniki finansowe grupy PGE po II kwartale nadal znajdują się pod widoczną presją Segmentu Energetyki Konwencjonalnej. Jednak zdywersyfikowana struktura grupy PGE przyczyniła się do zachowania stabilnego wyniku skonsolidowanego i ograniczenia poziomu zadłużenia. Grupa PGE, aby zapewnić stabilność w zmiennym otoczeniu rynkowym i regulacyjnym, musi podejmować konkretne działania, aby się do tych przemian dostosować. Dlatego konsekwentnie zwiększamy nasze nakłady inwestycyjne, które w I półroczu br. po raz pierwszy przekroczyły 4,5 mld zł" 	

<p>Santander</p>	<p>Sprzedż akcji w ABB - przyspieszona budowa księgi popytu Banco Santander w wyniku przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), skierowanej wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych, sprzedał 5,2 proc. akcji Santander Bank Polska po 463 zł za jedną akcję. Ostateczna liczba akcji sprzedawanych została ustalona na 5.320.000 akcji, co stanowi 5,2 proc. kapitału zakładowego banku. Wcześniej hiszpański bank chciał sprzedać 5,1 proc. akcji Santander Bank Polska. Łączna wartość oferty sięgnęła 2,46 mld zł. Po rozliczeniu transakcji sprzedaży Banco Santander będzie posiadać większościowy pakiet 63.560.774 akcji Santander Bank Polska, stanowiących 62,2 proc. udziału w kapitale zakładowym. Banco Santander zobowiązał się, z zastrzeżeniem standardowo praktykowanych wyjątków, do przestrzegania ograniczenia zbywalności pozostałych posiadanych przez niego akcji Santander Bank Polska przez okres 180 dni od dnia rozliczenia transakcji sprzedaży.</p>	
<p>Ryvü Therapeutics</p>	<p>Wyniki 2Q'24 Ryvü Therapeutics w drugim kwartale 2024 r. miało 30,1 mln zł straty EBITDA oraz 32,8 mln zł straty EBIT. Bez programu motywacyjnego oraz wyceny udziałów w NodThera w drugim kwartale strata z działalności operacyjnej wyniosła 31,9 mln zł, a strata EBITDA 29,2 mln zł. Dla porównania, w drugim kwartale 2023 r. spółka odnotowała ok. 15,3 mln zł przychodów, 28,9 mln zł straty EBITDA, 31,6 mln zł straty EBIT i 28,5 mln zł straty netto.</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Captor Therapeutics</p>	<p>Pierwsze wyniki badań klinicznych w 2025 roku Captor Therapeutics może w 2025 roku przedstawić pierwsze wyniki badań klinicznych w projekcie CT-01 w leczeniu raka wątrobowokomórkowego. Projekt CT-01 Captor Therapeutics zakłada odkrycie i opracowanie kandydata na lek w leczeniu raka wątrobowokomórkowego w celu eliminacji nowotworowych komórek macierzystych poprzez indukowaną degradację onkogenego czynnika transkrypcyjnego. Captor Therapeutics złożył w sierpniu do Europejskiej Agencji ds. Leków wnioski o pozwolenie na badanie kliniczne fazy 1 u pacjentów z rakiem wątrobowokomórkowym.</p>	
<p>Creotech</p>	<p>Identyfikacja problemów z satelitą EagleEye</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Po kilku dniach rzeczywistego, bezproblemowego działania z satelitą, pojawiły się istotne problemy. Pierwszy z problemów okazał się dość szybko rozwiązywalny - system pozycjonowania satelity, który został przez nas przetestowany w ramach podsystemu GNSS został porównany ostatecznie z optycznymi wskazaniem teleskopów naziemnych, więc satelita został dość dobrze spozycjonowany. Przez pewien czas mieliśmy z tym rzeczywiście problem" • "Drugi problem okazał się bardziej doniosły. Okazało się, że mamy pewne problemy z zasilaniem, nie z głównym systemem zasilającym, ale z systemem optymalizacji poboru mocy z paneli fotowoltaicznych. Zidentyfikowaliśmy ten problem - niestety trochę za późno - i w tej chwili wiemy, że satelita najprawdopodobniej żyje, natomiast ma zbyt małe napięcie i moc, żeby nawiązać z nami pełną łączność telekomunikacyjną w obie strony" • "Czekamy na odpowiednie ustawienie satelity w stosunku do słońca i w stosunku do Ziemi, aby satelita przez chwilę miał wystarczające zasilanie, które jest przekazywane bezpośrednio z paneli fotowoltaicznych do poszczególnych podsystemów satelity. Jeżeli to się stanie, a wierzymy, że tak - tak przynajmniej pokazują symulacje, które przeprowadziliśmy na Ziemi, symulacje przeprowadzone również z bliźniakiem satelity - to satelita powinien prędzej czy później nawiązać z nami ponownie łączność" 	
<p>Mabion</p>	<p>Konferencja z zarządem Skala przychodów Mabionu w II półr. 2024 r. może być niższa od tej z I półr., ale perspektywa 150-200 mln zł w następnym roku nadal jest w zasięgu spółki. W ocenie spółki, na pozyskanie nowych klientów potrzeba więcej czasu. W przypadku zapotrzebowania na środki spółka zakłada finansowanie długiem.</p>	

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

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



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

- "Perspektywa drugiego półrocza jest przewidywalna, ale będzie to okres bardziej wymagający, ponieważ koszty i nakłady inwestycyjne musimy ponosić w wybranych obszarach i choć pod kontrolą, to druga połowa roku na pewno nie będzie tak atrakcyjna jak pierwsza połowa roku"
- "Podtrzymujemy zapowiedzi przedstawione na początku roku. Jeśli chodzi o drugą połowę roku i przychody, perspektywa się nie zmienia - przychody będą odbiegać od pierwszego półrocza, bo gwarantowana część kontraktu z Novavax została zakończona i realizowane są mniejsze zlecenia, a jednocześnie prace z kolejnymi klientami dopiero się rozpoczynają. Na pewno skala nie będzie porównywalna do pierwszego półrocza. Liczymy, że w przyszłym roku perspektywa przychodowa będzie utrzymana na wskazanym poziomie - potencjał 150-200 mln zł jest w naszym zasięgu"
- "W pipeline mamy różne oferty (...). Nasz typowy klient jest małą, średnią spółką farmaceutyczną, która rozpoczyna proces rozwoju projektu (...), więc bardziej prawdopodobne jest, że razem z naszymi klientami - tymi mniejszymi - gdy produkty będą przechodzić z badań klinicznych w fazę komercyjną, również będziemy mieli wzrosty. Bardziej bym oczekiwał kolejnych kontraktów w podobnej skali (klienta z Wielkiej Brytanii - PAP), niż to, że podpiszemy kontrakt o skali Novavaksu"

Mirbud	Wartość portfela zamówień Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec sierpnia wyniosła 8,17 mld zł netto. W segmencie budownictwa infrastrukturalnego wartość portfela na koniec sierpnia wyniosła 6,75 mld zł. W sierpniu spółka zależna JHM Development sprzedała aktami notarialnymi 54 lokale mieszkalne, dzięki czemu wysokość sprzedaży narastająco w 2024 roku wynosi 364 lokali.
ML System	Wyniki za 1H'24 Grupa ML System w I półroczu 2024 r. zgodnie z szacunkami wypracowała 71,4 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 94,5 mln zł przed rokiem. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł do 11 mln zł w porównaniu z 8,3 mln zł rok wcześniej. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 14,9 mln zł wobec 7,3 mln zł w I półroczu 2023 r. Strata netto wyniosła 2,7 mln zł wobec straty netto 10,6 mln zł w porównywalnym okresie poprzedniego roku. Obecnie wartość backlogu ML System wynosi 168 mln zł. W pierwszym półroczu 2024 roku ML System podpisał umowę z EW Kiekrz o wartości 61,6 mln zł na zaprojektowanie i budowę Elektrowni Fotowoltaicznej Kiekrz o mocy 44,48 MWp. Spółka zawarła również kontrakt o wartości 2,9 mln USD na dostawę szkieł fotowoltaicznych dla inwestycji mieszkaniowej w Stanach Zjednoczonych. Jest to pierwszy tak istotny kontrakt firmy na rynku amerykańskim. W pierwszym półroczu 2024 r. rozpoczęto przegląd opcji strategicznych, obejmujący analizę i ocenę potencjału rozwoju poszczególnych segmentów operacyjnych grupy oraz kluczowych produktów.
PCF Group	Nowa umowa PCF Group zawarł umowę produkcyjno-wydawniczą w zakresie produkcji i wydania nowego trybu rozgrywki (mode) do istniejącej gry z Kraftonem. Umowa wydawnicza przewiduje, że prace nad produktem mają być prowadzone w tzw. modelu work-for-hire, czyli pracy wykonywanej przez PCF jako dewelopera na zlecenie i na rzecz spółki Krafton, w zamian za co PCF Group będzie otrzymywała od wydawcy uzgodnione wynagrodzenie.
Pekabex	Nowa umowa Oferta Pekabeksu Bet w przetargu nieograniczonym na Centrum Wsparcia Dydaktyki Uniwersytetu Medycznego w Łodzi za 93,3 mln zł brutto została wybrana przez UMŁ, a spółka będzie generalnym wykonawcą inwestycji. Obiekt zostanie wykonany w technologii nowoczesnej prefabrykacji. <ul style="list-style-type: none">• "Ujęcie w ofercie technologii prefabrykacji oraz doświadczenie Pekabeksu w dużej mierze wpłynęły na wygraną przez nas przetargu. Dzięki prefabrykacji jesteśmy bowiem w stanie realizować takie projekty, w których ważny jest krótki czas montażu konstrukcji, jak i realizacji całej inwestycji"

PKP Cargo	Podpisanie listów intencyjnych ws. Zatrudnienia pracowników spółki
	<p>W ciągu ostatnich dwóch miesięcy zarząd spółki podpisał 13 listów intencyjnych dotyczących zatrudnienia przez inne firmy, m.in. z branży kolejowej i transportowej, pracowników PKP Cargo w restrukturyzacji. Spółka podkreśliła we wtorkowej informacji prasowej, że listy intencyjne, które pomogą znaleźć nową pracę osobom odchodzącym z PKP Cargo SA w restrukturyzacji, są pierwszą tego typu inicjatywą na taką skalę w Polsce. Według spółki, dzięki niej "pracownicy objęci procesem zwolnień grupowych będą mogli szybciej i łatwiej znaleźć nową pracę".</p>
Polenergia	Umowa z bankami dot. Emisji obligacji
	<p>Polenergia ma umowę programową z Pekao, mBankiem i Santanderem, dotyczącą programu emisji zielonych obligacji o łącznej wartości nominalnej do 1 mld zł. Jak podano, Bank Pekao i mBank będą pełnił obowiązki współorganizatora programu, dealera oraz agenta ds. strukturyzacji zielonych obligacji. Santander będzie pełnił obowiązki współorganizatora programu oraz dealera.</p>

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 11 września 2024		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,16 zł na akcję.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	LESS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.666.560 akcji zwykłych na okaziciela serii N.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	ZUE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 zł na akcję.
czwartek 12 września 2024		
	CAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,16 zł na akcję.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego 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)

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

ZUE Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.

piątek 13 września 2024

BENEFIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 135 zł na akcję.
CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 września 2024							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,70%	0,80%	-0,60%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	-1,00%	-0,80%	-0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,60%	0,70%	0,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-1,80%	-1,40%	-0,80%
Wtorek, 10 września 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	1,90%	1,90%	2,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	2,00%	2,00%	2,60%
Środa, 11 września 2024							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,60%	2,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		3,20%	3,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,87 mln brk
Czwartek, 12 września 2024							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		3,50%	3,75%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,10%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		1,80%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	227 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
Piątek, 13 września 2024							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		4,30%	4,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-2,70%	-3,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		68	67,9

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.



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

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

Komentarz poranny

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkt, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastając za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski

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