



KOMENTARZ PORANNY

2021-09-17 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejny, słabszy dzień na szerokim rynku akcji w Warszawie. Skala spadków WIG-u nie była znacząca dzięki relatywnie dobremu zachowaniu dużych spółek zgrupowanych w ramach indeksu WIG20, który zyskał 0,09%. Motorem napędowym zmian były min. akcje LPP, które zakończyły handel ze wzrostem na poziomie +4,13%. Dobrze radziły sobie również banki – PKO BP zyskał +1,31%, a Bank Pekao +1,83%. Na pierwszy plan wśród najgorzej radzących sobie instrumentów były akcje spółek surowcowych. Ponad 7,5% spadki akcji Bogdanki zdotowały sWIG80, który zakończył handel z relatywnie najniższym wynikiem wśród głównych indeksów. W indeksie krajowych blue chipów najstabilniej radziły sobie min. akcje KGHM (-3,31%) oraz JSW (-5,94%). Notowania tych ostatnich przebiegały w otoczeniu wysokich obrotów (172 mln zł) i zmienności - jeszcze w godzinach rannych zyskiwały ok. 4%. Presja na surowce jak i spółki z tej branży wynikała min. z silnej aprecjacji amerykańskiego dolara który zyskiwał po mocnych danych o sprzedaży detalicznej. Jak podał tamtejszy Departament Handlu sprzedaż detaliczna w USA w sierpniu wzrosła o 0,7% m/m, wobec spodziewanego spadku o 0,8% m/m. Ponadto, indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed we wrześniu wzrósł do 30,7 pkt. z +19,4 pkt. miesiąc wcześniej. Analitycy spodziewali się odczytu na poziomie +18,8 pkt. Lepsze dane przetożyły się na wzrost oczekiwań odnośnie szybszego wycofania się FED ze skupu aktywów, co z kolei było powodem umocnienia tamtejszej waluty i spadku rentowności amerykańskich 10-latek. Traciły również metale szlachetne, takie jak złoto i srebro.

Czwartkowa sesja w Stanach Zjednoczonych zakończyła się lekkimi spadkami głównego indeksu - S&P500, który jednak po słabym rozpoczęciu notowań z godzinę na godzinę poprawiał swój wynik. Podobnie jak w przypadku krajowego rynku, obciążeniem były min. walory spółek surowcowych - akcje spółki wydobywczej Freeport-McMoRan straciły ponad 6,5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych na rynkach finansowych widoczna jest lekka poprawa nastrojów, jednak jej skala nie wydaje się implikować znaczącego odbicia indeksów akcji w dniu dzisiejszym. Japoński Nikkei225 notuje wzrosty na poziomie ok. 0,6%, a kontrakty terminowe na DAX30 0,5%. W przypadku rynków kasowych, w dniu dzisiejszym wypada tzw. „dzień trzech wiedźm”, gdy będziemy świadkami rolowania kontraktów terminowych na kolejną serię. Ostatnia godzina sesji na WIG-u20 może być zatem okresem wysokiej zmienności i niestabilności handlu, tak więc wnioski co do dalszego zachowania indeksu mogą wyklarować się dopiero w przyszłym tygodniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 674,66	-0,05%	4,16%	25,70%
WIG20	2 357,28	0,09%	3,29%	18,80%
mWIG40	5 366,56	-0,07%	5,37%	35,00%
sWIG80	21 555,55	-0,56%	2,29%	33,90%
WIG20 USD	605,40	-0,79%	2,69%	13,70%
WIG20 TR	4 411,93	0,09%	4,45%	21,40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 473,75	-0,16%	-0,13%	19,10%
Nasdaq C.	15 181,93	0,13%	2,62%	17,80%
DAX	15 651,75	0,23%	-1,72%	14,10%
CAC40	6 622,59	0,59%	-3,16%	19,30%
FTSE250	23 632,84	0,85%	-0,34%	15,30%
BUX	52 331,31	0,03%	4,28%	24,30%
IBEX	8 733,70	1,14%	-2,16%	8,17%
NIKKEI	30 509,08	0,61%	11,20%	11,20%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,022	4,9 pb	30,8 pb	79,4 pb
USA	1,336	3,2 pb	6,8 pb	42,0 pb
Niemcy	-0,303	0,4 pb	16,9 pb	26,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5719	0,16%	0,22%	0,21%
USD/PLN	3,8848	0,56%	0,29%	4,02%
CHF/PLN	4,1884	-0,26%	-1,32%	-0,74%
GBP/PLN	5,3588	0,21%	-0,05%	4,95%
EUR/USD	1,1769	-0,40%	-0,08%	-3,66%
USD/JPY	109,73	0,33%	0,41%	6,23%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	75,67	0,28%	8,86%	46,10%
WTI (\$/bbl)	72,61	0,00%	8,29%	49,60%
Złoto (\$/ozt)	1 756,70	-2,12%	-1,85%	-7,30%
Miedź (c/lb)	428,15	-2,84%	-1,05%	21,70%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		16.09.2021	
WZROSTY		SPADKI	
ZREMB	38,10%	URSUS	-9,47%
BRASTER	20,00%	CFI	-9,29%
SKOTAN	17,07%	SATIS	-9,04%
MERCATOR	6,76%	GETINOBLE	-8,51%
CDRL	6,67%	RAFAKO	-7,91%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1308,95	48,54%	50,43%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY			
16.09.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
JSW	172,40	16 705	-5,94%
KGHM	150,82	10 755	-3,31%
CDPROJEKT	116,13	7 695	2,88%
PZU	104,14	5 942	0,21%
PKNORLEN	78,28	6 057	-2,77%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 773 mln zł vs. 747,5 mln zł konsensusu (+30% r/r) EBITDA = 45,9 mln zł vs. 49 mln zł konsensusu (-8% r/r) Zysk netto j.d. = 21,1 mln zł vs. 25,7 mln zł konsensusu (-9% r/r) 	-
Budimex	<p>Wybór oferty</p> <p>Państwowe Gospodarstwo Wodne Wody Polskie Regionalny Zarząd Gospodarki Wodnej w Szczecinie wybrało ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na prace modernizacyjne na Odrze granicznej. Wartość złożonej przez Budimex oferty na prace modernizacyjne w celu zapewnienia zimowego lodołamania (201,6 mln zł netto) jest wyższa niż ustalony przez zamawiającego próg 167,6 mln zł.</p>	
CCC	<p>Zmiany w zarządzie</p> <p>Rada nadzorcza CCC powołała Adama Marciniaka na stanowisko wiceprezesa. Liczbę członków zarządu zwiększono tym samym do 7.</p>	
Enea	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <p>Grupa Enea miała w II kwartale 2021 roku 729,6 mln zł zysku EBITDA i 313,8 mln zł zysku netto jednostki dominującej. Przychody wyniosły w tym okresie 4,78 mld zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</p>	
GPW	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody wyniosły 98,1 mln zł i były o 3,1% niższe niż rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy wyniósł 49,2 mln zł wobec 54,1 mln zł przed rokiem. Grupa wypracowała 45,2 mln zł zysku netto, o 4% więcej niż przed rokiem. Wynik jest zbliżony do szacunków spółki z początku września. 	
Grupa Azoty	<p>Uruchomienie linii do produkcji kwasów humusowych</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Azoty uruchomiła w Centrum Wdrożeniowym w Tarnowie linię pilotażową do produkcji kwasów humusowych, o zdolnościach produkcyjnych rzędu 2500 ton rocznie dla podstawowego produktu Tohumus. Grupa Azoty podaje, że wprowadzenie do gleby związków humusowych stanowi jeden ze sposobów umożliwiających zwiększoną produkcję żywności o dobrych parametrach jakościowych, przy jednoczesnym zachowaniu żyzności gleby. Pierwszym produktem powstającym na nowej instalacji będzie Tohumus, czyli organiczno-mineralny stymulator wzrostu roślin. 	
Kęty	<p>Sprzedaż SOG – zamknięcie procesu</p> <p>Grupa Kęty w oparciu o przeprowadzoną analizę otrzymanych ofert nabycia Segmentu Opakowań Giętkich (SOG) zdecydowała o zakończeniu procesu rozpoznania zainteresowania potencjalnych inwestorów nabyciem segmentu.</p>	-
Mabion	<p>Aktualizacja postępów prac</p> <p>Mabion planuje pierwsze podanie leku MabionCD20 pacjentowi w ramach badania klinicznego na IV kw. 2021 roku. Prace związane z transferem procesu produkcji szczepionki przeciw COVID-19 zostały zakończone i spółka jest gotowa do rozpoczęcia produkcji w skali komercyjnej.</p>	
Neuca	<p>Umowa inwestycyjna</p> <p>Clinscience, spółka zależna Neuki, zawarła z dotychczasowymi akcjonariuszami Exom Group umowę inwestycyjną, na podstawie której zobowiązała się do nabycia 100 proc. udziałów tej firmy.</p>	
PGNiG	<p>Podwyżka cen gazu w taryfie dla odbiorców w gospodarstwach domowych</p> <p>Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził podwyżkę ceny gazu w taryfie PGNiG Obrót Detaliczny o 7,4% dla wszystkich grup taryfowych. Zmiana będzie obowiązywać od października do końca 2021 roku.</p>	+



Tauron	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Tauron nie widzi przesłanek, żeby termin ponownego oddania bloku o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworznie, zakładany na luty 2022 roku, uległ zmianie - poinformował Jerzy Topolski, wiceprezes Tauronu ds. zarządzania majątkiem. Dodał, że prace przy usuwaniu usterek trwają. Tauron jest w trakcie przygotowywania wniosku do URE, dotyczącego taryfy na energię dla gospodarstw domowych na przyszły rok, może go złożyć pod koniec października - poinformował Krzysztof Surma, wiceprezes Tauronu ds. finansów. Wskazał na istotny wzrost cen energii na rynku. Tauron nie spodziewa się istotnie wysokiej wyceny Tauronu Wydobyć. Nie zakłada też istotnej zmiany poziomu długu netto grupy po transakcji sprzedaży tych aktywów na rzecz Skarbu Państwa - poinformował Krzysztof Surma. Tauron pracuje nad pozyskaniem finansowania, min. w zakresie ewentualnego refinansowania programu zapadającego w grudniu przyszłego roku na 6 mld zł 	
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Ambra dostrzega rosnącą presję kosztową, dlatego zakłada, że w tym roku obrotowym nie powtórzy marż z roku 2020/21. Zarząd widzi jednak potencjał do poprawy wyników r/r - poinformowali przedstawiciele spółki. Ambra zakłada, że jej średnioroczny CAPEX wzrośnie w kolejnych latach do ok. 25 mln zł. 	
Archicom	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 76,1 mln zł vs. 78 mln zł konsensusu (-10% r/r) EBIT = 12,1 mln zł vs. 9,3 mln zł konsensusu (-79% r/r) Zysk netto j.d. = 3,3 mln zł vs. 3 mln zł konsensusu (-92% r/r) 	
Atal	<p>Emisja obligacji</p> <p>Atal wyemituje dwuletnie obligacje o wartości 120 mln zł z oprocentowaniem na poziomie WIBOR 6M powiększonym o 1,75 pkt. proc.</p>	
Śnieżka	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Trzeci kwartał powinien dla Śnieżki być najlepszy pod względem przychodów w tym roku. Pozytywnie na wyniki w przyszłych kwartałach może wpływać m.in. boom na rynku nowych mieszkań, a negatywnie pogorszenie się nastrojów konsumenckich - ocenili członkowie zarządu podczas czwartkowej wideokonferencji. Grupa nie wyklucza kolejnej podwyżki cen produktów w związku ze wzrostami cen surowców.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 17 września 2021		
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ASSECOBS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CAPTORTX	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	CREEPYJAR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,72 zł na akcję.
	DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GLCOSMED	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	HUUUGE-S144	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	MANYDEV	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MCI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,54 zł na akcję.
	MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	MEDICALG	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	PBKM	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	SANWIL	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	SNIEZKA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	STALPROD	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ULTGAMES	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
poniedziałek 20 września 2021		
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,72 zł na akcję.
	ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021 w wysokości 1,47 zł na akcję.
	MCI	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
wtorek 21 września 2021		
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

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

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



KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021 w wysokości 1,47 zł na akcję.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SKYLINE	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
TARCZYNSKI	NWZA ws. wyrażenia zgody na zaciągnięcie nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych oraz wyrażenia zgody na udzielenie pożyczki przez Tarczyński S.A. dla akcjonariuszy.
VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.

środa 22 września 2021

ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
ASMGROUP	NWZA ws. odwołania oraz powołania członków RN.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
DELKO	NWZA ws. zmian statutu.
FERRO	Wyплата dywidendy 2,20 zł na akcję.
HANDLOWY	Wyплата dywidendy 1,20 zł na akcję.
HARPER	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku na kapitał zapasowy za rok obrotowy trwający od 01.04.2020 do 31.03.2021 roku.
KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2020 roku do 31 marca 2021 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PUNKPIRAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

czwartek 23 września 2021

CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2020 roku i kończący 31 marca 2021 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
MOJ	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
MUZA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
OPTTEAM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

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

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. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



SKOTAN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TXM	NWZA ws. zmiany statutu.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 września 2021							
	14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	lipiec	-1827 mln	-160 mln	281 mln
	14:00	Polska	Saldo obrotów towarowych (EUR)	lipiec	-714 mln		761 mln
Wtorek, 14 września 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	4,60%	4,60%	4,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,40%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień	0,10%	0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	5,30%	5,30%	5,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	4,00%	4,20%	4,30%
Środa, 15 września 2021							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,30%	5,80%	6,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,50%	7,20%	8,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,20%	2,90%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	5,90%	5,40%	4,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	5,50%	5,40%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	1,50%	0,50%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	7,70%	6,00%	9,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,40%	0,50%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,42 mln brk	-3,8 mln brk	-1,53 mln brk
Czwartek, 16 września 2021							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	13,4 mld	15,5 mld	12,4 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	3,90%	3,90%	3,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,70%	-1,00%	-1,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	30,7	18,9	19,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	332 tys.	317 tys.	310 tys.
Piątek, 17 września 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	-0,90%	0,50%	-2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,00%	2,60%	2,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		8,70%	8,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		1,10%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	sierpień		3,00%	2,20%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		71,9	70,3

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

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



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 określonym czasie. 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "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
- 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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

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 Twardej 18, 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 dotychczas należało do Biura Maklerskiego 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.