



KOMENTARZ PORANNY

2021-09-15 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

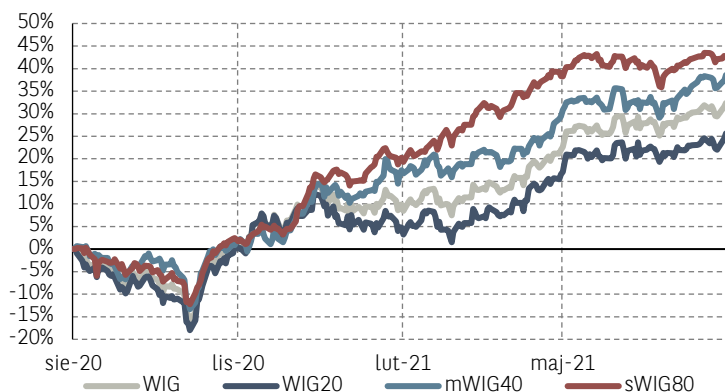
Za nami kolejna z rzędu, rekordowa sesja na rynku akcji w Warszawie. sWIG80 wzrósł o symboliczne 0,1% ustanawiając jednak historyczne szczyty notowań na poziomie 21737 punktów. Z kolei mWIG40 zamknął sesję na poziomie 5334 punktów, tj. najwyższym od 14 lat. Jak widać dynamika wzrostów ulega jednak spadkowi, co wydaje się korespondować z zachowaniem rynków bazowych w Europie Zachodniej i w Stanach Zjednoczonych. Najbardziej radził sobie indeks krajowych blue chipów. Po otwarciu na poziomie 20 pkt. niższym od poniedziałkowego zamknięcia (wpływ na to miało przede wszystkim odłączenie prawa do dywidendy dla akcji PZU i Cyfrowego Polsatu) WIG20 przez całą sesję zyskiwał jednak na wartości i ostatecznie na zamknięciu sesji znalazł się na poziomie 2.376 punktów. Liderem wzrostów były spółki paliwowe na czele z PKN Orlen, którego akcje zyskały 4,6%. Trzecią sesję z rzędu spadały notowania Mercator Medical, a kurs akcji spółki obniżył się do poziomu 147,95 zł, notowanego ostatnio w połowie 2020 roku.

Na notowania głównych indeksów akcji w Stanach Zjednoczonych wpływ miał min. odczyt sierpniowej inflacji CPI, który okazał się być lekko niższy od oczekiwań analityków. Jak podała Departament Pracy, ceny konsumpcyjne wzrosły tam w sierpniu o 0,3% w ujęciu m/m, a r/r o 5,3%. Powyższe rozbudziło komentarze odnośnie ewentualnego spowolnienia odbicia aktywności gospodarczej w najbliższych miesiącach oraz oddalenia w czasie zacieśniania polityki monetarnej przez FED. W konsekwencji S&P500 kontynuował ruch korekcyjny w kierunku 4400 punktów, gdzie znajduje się obecnie lokalne wsparcie. Spadały również rentowności amerykańskich 10-latek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych na rynkach akcji utrzymują się mieszane nastroje. O ile sesje giełdowe na rynkach Azjatyckich zakończyły się na ujemnych poziomach (min. pokłosie słabych danych z Chińskiej gospodarki, gdzie sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła r/r o 2,5%, tj. najmniej od sierpnia 2020 roku) o tyle kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 są kwotowane minimalnie powyżej wczorajszego zamknięcia. Spodziewamy się zatem neutralnego otwarcia sesji na GPW w Warszawie. Dla WIG-u20 w krótkim terminie kluczowe pozostaje utrzymanie się powyżej wsparcia na poziomie ok. 2350 punktów, tj. zeszłotygodniowych dotków. Dziś poznamy finałny odczyt dynamiki inflacji CPI za sierpień. Wstępny szacunek wskazał na wyraźne przyspieszenie wskaźnika do poziomu 5,4% r/r. Głównym motorem wzrostu cen pozostają paliwa, które dokładają około 1,5pp do głównego wskaźnika. W czwartek NBP opublikuje natomiast dynamikę inflacji bazowej, która prawdopodobnie ukształtuje się w okolicy 3,9-4,0% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	72 040,73	0,33%	4,69%	26,30%
WIG20	2 376,01	-0,49%	4,12%	19,80%
mWIG40	5 334,70	0,09%	4,74%	34,20%
sWIG80	21 737,12	0,14%	3,16%	35,00%
WIG20 USD	617,86	-0,24%	4,80%	16,00%
WIG20 TR	4 446,98	0,40%	5,28%	22,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 443,05	-0,57%	-0,82%	18,30%
Nasdaq C.	15 037,76	-0,45%	1,65%	16,70%
DAX	15 722,99	0,14%	-1,27%	14,60%
CAC40	6 652,97	-0,36%	-2,72%	19,80%
FTSE250	23 687,26	-0,37%	-0,11%	15,60%
BUX	52 392,39	-1,00%	4,40%	24,40%
IBEX	8 780,00	-0,41%	-1,64%	8,75%
NIKKEI	30 511,17	0,52%	10,90%	11,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,995	0,3 pb	28,1 pb	76,7 pb
USA	1,284	-4,3 pb	1,6 pb	36,8 pb
Niemcy	-0,341	2,1 pb	12,8 pb	23,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5449	-0,11%	-0,37%	-0,38%
USD/PLN	3,8495	-0,07%	-0,62%	3,08%
CHF/PLN	4,1846	0,14%	-1,41%	-0,83%
GBP/PLN	5,3159	-0,28%	-0,85%	4,11%
EUR/USD	1,1806	-0,04%	0,24%	-3,36%
USD/JPY	109,70	-0,27%	0,39%	6,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73,60	0,12%	5,88%	42,10%
WTI (\$/bbl)	70,46	0,01%	5,09%	45,20%
Złoto (\$/ozt)	1 807,10	0,71%	0,97%	-4,64%
Miedź (c/lb)	432,10	-1,05%	-0,14%	22,80%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.09.2021

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	32,80%	ZEPAK	-16,27%
APSENERGY	20,00%	SATIS	-14,39%
BOGDANKA	10,88%	ARTIFEX	-7,28%
SERINUS	9,86%	MERCATOR	-6,95%
AGORA	8,05%	RANKPROGR	-6,23%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2184,36	46,02%	53,80%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.09.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	250,57	19 086	4,57%
PZU	231,61	16 433	2,26%
KGHM	172,31	9 866	-2,13%
JSW	157,84	15 302	-0,81%
ALLEGRO	138,93	13 067	-2,13%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro.eu	Rezygnacja z powołania na CTO Seshashayee Sridhara (a.k.a. Mittu Sridhara) zrezygnował z powołania do pełnienia funkcji członka zarządu Allegro. pl z powodów osobistych - podało Allegro w komunikacie. Miał on od 1 października zostać Chief Technology Officer.	
DataWalk	Wstępne dane finansowe za Q22021 <ul style="list-style-type: none"> Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 175% do 14,1 mln zł, a szacunkowe koszty działalności operacyjnej grupy wzrosły o 62% do 16,2 mln zł. Strata netto grupy DataWalk spadła o 70 proc. w pierwszym półroczu 2021 roku do 1,34 mln zł, wobec 4,43 mln zł straty netto przed rokiem. 	
Lotos	Koncesje wydobywcze w Norwegii – aplikacje Spółka Lotos Norge złożyła aplikacje w kolejnej rundzie koncesyjnej APA organizowanej przez norweskie Ministerstwo Ropy i Energii. Większość z wnioskowanych obszarów zlokalizowanych jest w miejscach, w których spółka posiada już swoje udziały i prowadzi działalność poszukiwawczo-wydobywczą, min.: Noaka oraz Sleipner.	
PKO BP	Powołanie członka zarządu Rada Nadzorcza PKO BP powołała Artura Kurcweila w skład zarządu banku na stanowisko wiceprezesa odpowiedzialnego za obszar technologii.	
WIG-telekomunikacja	UOKiK – zwrot pieniędzy (karty pre-paid) Prezes UOKiK chce zmian w przygotowywanym prawie komunikacji elektronicznej, aby konsument rejestrując kartę pre-paid mógł podać numeru konta bankowego, na które automatycznie otrzyma zwrot niewykorzystanych pieniędzy.	

SWIG80 i inne

+/-

All In! Games	List intencyjny All In! Games zawarł z ARP Games list intencyjny w sprawie utworzenia nowego podmiotu, który ma skomercjalizować gry ARP Games stworzone w latach 2016-2020.	
Ambra	Dywidenda Zarząd Ambry rekomenduje, by za rok obrotowy 2020/2021, zakończony 30 czerwca 2021 roku, wypłacić dywidendę w wysokości 0,95 zł na akcję.	
Astarta	Inwestycje Astarta Holding zainwestuje w ciągu 2 lat około 50 mln USD w nową linię technologiczną do przetwarzania soi.	
Huuuge	Wyniki za II kwartał 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Przychody Huuuge wzrosły w II kwartale rok do roku o 10% r/r do 97,5 mln USD. Sprzedaż była zgodna z szacunkami, które spółka podała na początku lipca. Przychody z płatności od graczy wzrosły o 7,3% do 94 mln USD, a przychody z reklam były prawie trzykrotnie wyższe i sięgnęły 3,5 mln USD. Jak podała spółka, wzrost przychodów był głównie efektem większej sprzedaży w ramach nowych gier (wzrost o 163%), a jego motorem było "Traffic Puzzle", którego przychody wzrosły o ponad 300 proc. do 8,3 mln USD. Przychody z flagowych gier spółki ("Huuuge Casino" i "Billionaire Casino") wyniosły 86,1 mln USD i były o 1,8% wyższe niż przed rokiem. Skorygowana EBITDA spółki w II kwartale spadła r/r o 43% do 15,6 mln USD. Wynik jest o 13% wyższy od średniej oczekiwań analityków. Wynik netto spadł o 36% do 9,1 mln USD. Analitycy oczekiwali zysku netto w przedziale 7,2-8,6 mln USD. Huuuge podał, że niższe zyski to przede wszystkim efekt wyższych wydatków na marketing. Na kampanie marketingowe firma wydała w II kw. 34,8 mln USD, o 75,1% więcej niż w analogicznym okresie 2020 roku. Wydatki spadły jednocześnie o 11% w 	+

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

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



stosunku do pierwszego kwartału. Na pozyskanie graczy w okresie kwiecień-czerwiec trafiło 36% przychodów spółki wobec 41% kwartał wcześniej.

Inpro **Planowane przekazania**
Grupa Inpro planuje w całym 2021 roku przekazać klientom około 700 lokali oraz wprowadzić do sprzedaży łącznie około 850 mieszkań.

OEX **Zabezpieczenie majątku spółki zależnej przez US**
Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, w wyniku przeprowadzonej kontroli, stwierdził nadużycie podatkowe w spółce zależnej OEX, OEX E-Business i zdecydował o zabezpieczeniu na majątku tej firmy w wysokości ok. 2,8 mln zł.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 15 września 2021		
	CYFRPLSAT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	O6MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DROZAPOL	Wyплата dywidendy 0,30 zł na akcję.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GAMEOPS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,34 zł na akcję.
	HANDLOWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	NEWAG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I września 2021 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
czwartek 16 września 2021		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ERG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GAMEOPS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,34 zł na akcję.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	MCI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,54 zł na akcję.
	OAT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 36.570 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PROVIDENT	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
piątek 17 września 2021		
	AMICA	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.



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.
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.

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



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.
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		5,40%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		0,50%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		6,00%	9,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,50%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,5 mln brk	-1,53 mln brk
Czwartek, 16 września 2021							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		15,5 mld	12,4 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień		3,90%	3,70%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		-1,00%	-1,10%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		18,9	19,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		317 tys.	310 tys.
Piątek, 17 września 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,50%	-2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		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.



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



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 (narastającego 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. 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-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 dotoczyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza 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. 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.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.