



KOMENTARZ PORANNY

2021-09-13 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przyniosła wzrost szerokiego WIG o 0,18%, przy relatywnej sile segmentu małych spółek (sWIG80 +0,75%), słabszej kondycji blue chipów (WIG20 +0,18%) i spadkach w segmencie średnich spółek (mWIG40 -0,08%). Notowania w ostatni dzień tygodnia na warszawskim parkiecie można podzielić na wyraźne trzy części. W pierwszej godzinie sesji obserwowaliśmy wzrosty, jako próbę wyjścia z lokalnej korekty. W kolejnych godzinach rynek jednakże nieznacznie, lecz systematycznie zaczął oddawać wcześniejszą przewagę, aby w ostatniej godzinie widocznie ulec podaży w reakcji na minorowy sentyment na rynkach amerykańskich. Jedynie sWIG80 oparł się powyższemu układowi, konsekwentnie w ostatnich godzinach sesji poprawiając swój wynik.

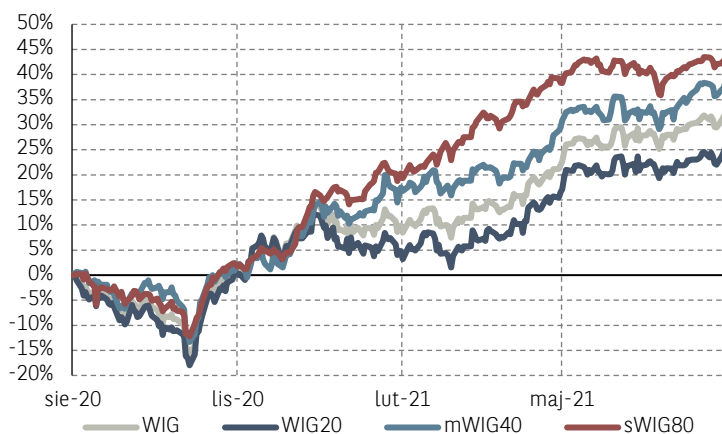
Na poziomie całego tygodnia WIG stracił 0,12%, a WIG20 0,85%. Powyższe uwiarygadnia siłę oporu w rejonie 2400 - 2420 pkt. na indeksie blue chipów, który był testowany w ubiegły poniedziałek, co zakończyło się korektą w dniach kolejnych. Z technicznego punktu widzenia na poziomie aktualnie notowanych istnieje zwiększone prawdopodobieństwo wystąpienia korekty lub konsolidacji, co wzmacnia konieczność zachowania ostrożności.

Wśród indeksów sektorowych to WIG-Górnictwo w ubiegłym tygodniu osiągnął najlepsze rezultaty, rosnąc 3,05%. W powyższym indeksie to KGHM odpowiada za niespełna 90% wyniku, lecz to JSW przyciągało najwięcej uwagi inwestorów rosnąc w tygodniu o 13,86%, po tym jak poprzedni tydzień przyniósł wzrosty o 24,59%. Dobrze radziły sobie również WIG-Energia (2,81%) i WIG-Motoryzacja (1,99%). Z drugiej strony najstarsze w całym tygodniu subindeksy to WIG-Leki (-4,02%) i WIG-Telekomunikacja (-3,78%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się na większości parkietów spadkami, chociaż część indeksów jest bliska wyjścia na plus. Najstabilniej radzi sobie chiński technologiczny Hang Sens (ponad 2% spadki). Powyższe ma miejsce po słabej piątkowej sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P 500 i Nasdaq 100 straciły po 0,77%. Dla S&P 500 była to piąta z rzędu spadkowa sesja, co wzmacnia obawy o wystąpienie większej korekty. Niemniej jednak kontrakty terminowe na powyższy indeks jak i na DAX30 notowane są w godzinach porannych na marginalnych plusach, nie wskazując na nerwowość wśród inwestorów, co pozwala oczekiwać neutralnego otwarcia także w Warszawie. Celem dla strony popytowej w tym tygodniu będzie wyniesienie notowań WIG20 powyżej bieżącego oporu w rejonie 2400 - 2400 pkt., co pozwoliłoby kontynuować trend wzrostowy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71 091,23	0,16%	3,58%	24,70%
WIG20	2 360,70	0,18%	3,67%	19,00%
mWIG40	5 282,92	-0,08%	3,94%	32,90%
sWIG80	21 565,70	0,75%	2,82%	34,00%
WIG20 USD	614,84	0,38%	5,41%	15,50%
WIG20 TR	4 379,09	0,18%	3,89%	20,50%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 458,58	-0,77%	0,49%	18,70%
Nasdaq C.	15 115,50	-0,87%	2,21%	17,30%
DAX	15 609,81	-0,09%	-1,02%	13,80%
CAC40	6 663,77	-0,31%	-2,29%	20,00%
FTSE250	23 733,56	-0,28%	0,69%	15,80%
BUX	52 755,68	-0,49%	5,83%	25,30%
IBEX	8 695,30	-1,20%	-2,29%	7,70%
NIKKEI	30 362,19	-0,06%	8,52%	10,60%

OBLIGACIE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,998	5,4 pb	19,3 pb	77,0 pb
USA	1,343	4,4 pb	-0,9 pb	42,7 pb
Niemcy	-0,331	3,1 pb	11,9 pb	24,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5438	0,04%	-0,70%	-0,40%
USD/PLN	3,8465	0,15%	-1,48%	3,00%
CHF/PLN	4,1887	-0,02%	-1,00%	-0,73%
GBP/PLN	5,3202	0,10%	-1,55%	4,19%
EUR/USD	1,1813	-0,11%	0,79%	-3,30%
USD/JPY	109,87	0,12%	-0,63%	6,37%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,92	2,06%	3,24%	40,80%
WTI (\$/bbl)	69,72	2,32%	2,09%	43,70%
Złoto (\$/ozt)	1 792,10	-0,44%	3,49%	-5,44%
Miedź (c/lb)	445,20	3,89%	2,25%	26,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.09.2021	
WZROSTY		SPADKI	
TOWERINVT	25,33%	IFSA	-8,80%
SATIS	21,92%	BRASTER	-8,55%
GETINOBLE	18,49%	MEDINICE	-7,53%
ZEPAK	12,78%	IPOPEMA	-6,07%
BUMECH	9,07%	HARPER	-5,54%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	915,65	52,30%	47,07%

NAJWIĘKSZE OBROTY				10.09.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PZU	116,37	7 003	-0,54%	
KGHM	90,03	9 333	2,53%	
ALLEGRO	71,49	8 118	-2,19%	
JSW	71,45	6 288	-0,12%	
CDPROJEKT	56,11	4 636	0,41%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Dino	Dino Polska zwiększa program emisji obligacji z 2017 r. do 1 mld zł Zarząd Dino Polska zdecydował o zwiększeniu programu emisji obligacji ustanowionego w 2017 r. do 1 mld zł z 500 mln zł wcześniej. Celem programu jest dywersyfikacja źródeł finansowania oraz optymalizacja kosztów działalności spółki. Środki pieniężne pozyskane w ramach programu emisji obligacji przeznaczone zostaną na rozwój sieci marketów Dino oraz centrów dystrybucyjnych spółki.
Famur	Famur zawarł umowę programową dot. Obligacji Famur zawarł z Santander Bank Polska, Pekao SA oraz DM BOŚ umowę programową, na podstawie której spółka może przeprowadzić wielokrotne emisje obligacji w ramach programu emisji obligacji. Rozważa emisję tzw. „zielonych” obligacji. Emisja obligacji nie przekroczy maksymalnej kwoty programu, tj. 1 mld zł. Jak poinformowała spółka, podpisana umowa jest kontynuacją modyfikacji kierunków strategicznych i ich dostosowania do zmian w otoczeniu zewnętrznym, mających na celu przekształcenie grupy w holding inwestujący w zieloną transformację. W przypadku podjęcia decyzji o emisji zielonych obligacji, szczegółowe przeznaczenie środków zostanie określone w warunkach emisji, przy czym, wpływy będą przeznaczone m.in. na finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji inwestycji, które na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework, będą zakwalifikowane jako tzw. zielone projekty.
PKN Orlen	PKN Orlen z innymi podmiotami będzie tworzył Mazowiecką Dolinę Wodorową PKN Orlen objął rolę lidera w tworzeniu Mazowieckiej Doliny Wodorowej, do której będzie należeć 16 podmiotów mających już doświadczenie w rozwijaniu tej technologii. PKN Orlen będzie odpowiedzialny m.in. za powołanie Doliny, określenie jej celów i przygotowanie strategii działania.

SWIG80 i inne

+/-

Boryszew	Boryszew w ramach przeglądu opcji strategicznych połączy się ze spółkami zależnymi W ramach przeglądu opcji strategicznych dla wybranych grup aktywów, spółka Boryszew zdecydowała się na połączenie ze spółkami zależnymi SPV Impexmetal oraz Impex-invest. Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku wspomnianych spółek zależnych na Boryszew.
Pepco	Pepco Group otwiera 100. sklep Dealz w Polsce Pepco Group, które otworzyło właśnie setny sklep Dealz w Polsce, szacuje potencjał polskiego rynku na co najmniej 500 sklepów tej marki. Grupa planuje ekspansję formatu do kolejnych krajów Europy Środkowo-Wschodniej, nowy rynek jest możliwy na przełomie 2022 i 2023 roku.
Pozbud	Pozbud ma umowy z PKP Intercity o wartości 70,6 mln zł Konsorcjum z udziałem Pozbudu zawarło z PKP Intercity umowy o łącznej wartości 70,6 mln zł. Pozbud wraz ze spółką Mag-Train zmodernizuje oraz dokona napraw okresowych i przeglądów 14 wagonów. W komunikacie podano, że na prace przewidziano trzy lata, a szacunkowy udział przychodowy Pozbudu w kontraktach zawartych przez konsorcjum to co najmniej 60 proc.
Unimot	Unimot zwiększył przychody w sierpniu o około 70 proc. Unimot wstępnie szacuje, że w sierpniu 2021 roku w ujęciu jednostkowym zwiększył przychody o około 70 proc., do 596,1 mln zł. Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu wolumenów oleju napędowego i LPG oraz wzrostu cen tych produktów. Pozytywnie do przychodów sierpnia 2021 r. kontrybuowały także: sieć stacji AVIA (wzrost liczby stacji, wzrost średniej sprzedaży na stację i rosnące ceny paliw) oraz produkty asfaltowe.
VRG	Andrzej Jaworski odwołany z funkcji prezesa VRG Andrzej Jaworski został odwołany przez radę nadzorczą z funkcji prezesa VRG. Jan Pilch, zastępca przewodniczącego rady nadzorczej, został oddelegowany do czasowego wykonywania czynności prezesa na okres do trzech miesięcy.

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

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



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 13 września 2021		
	GLCOSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	MANYDEV	Początek notowań spółki PLATYNINW (PIW) pod nazwą MANYDEV (MAN) w związku ze zmianą firmy.
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2020 r. do dnia 31 marca 2021 r.
	PBKM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 99.661 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
wtorek 14 września 2021		
	CYFRPLSAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,50 zł na akcję.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	BERLING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	HANDLOWY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	NEWAG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	R22	NWZA ws. zmiany wysokości wynagrodzenia dla członków RN będących członkami Komitetu Audytu oraz zmiany statutu.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	STALPROFI	Wyплата dywidendy 0,16 zł na akcję.
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.

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

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



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.
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.
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	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.
HANDLOWY	Wypłata 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.

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





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		-270 mln	281 mln
	14:00	Polska	Saldo obrotów towarowych (EUR)	lipiec			761 mln
Wtorek, 14 września 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec		4,60%	4,70%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,40%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		5,30%	5,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		4,20%	4,30%
Środa, 15 września 2021							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		5,80%	6,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		7,20%	8,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,90%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		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.



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
- 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.pl
www.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 dołożyło 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, opierając 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 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com 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.