



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-09-08 08:42



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najważniejszym wydarzeniem dnia było posiedzenie RPP i decyzja w sprawie stóp procentowych, a polski rynek pozostawał pod jej wpływem. Główne indeksy zanotowały zyski rzędu 1%, natomiast zmienność ponownie wzrosła w wyniku ustanowienia nowego dna przez WIG20. Przed rozpoczęciem notowań indeksy były nisko, ale później odbiły się i ostatecznie powiększyły rozmiary wzrostów. Do ponurej atmosfery poranka przyczyniło się przeniesienie pesymizmu z rynków azjatyckich oraz kolejny negatywny dzień na Wall Street. WIG20 spadł do poziomu 1431,36 pkt., wyznaczając nowe minimum na wciąż trwającym rynku niedźwiedzia.

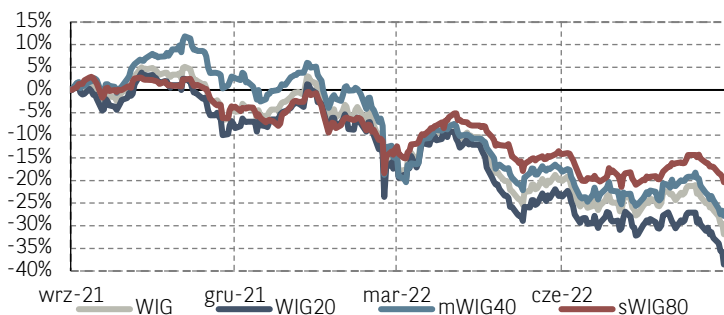
W momencie ogłoszenia decyzji RPP WIG20 i WIG rosły już o około 0,5 procent, wyprzedzając europejskie indeksy. Po opublikowaniu oświadczenia po posiedzeniu około godziny 16.00 dolar zaczął korygować swoją niedawną zaliczkę, co podbudowało złotego i wsparło kupujących na GPW w późnych godzinach handlu. Zbiegło się to z taktami otwarcia wzrostowej sesji na zewnątrz. Cena ropy naftowej nadal spadała. Z uwagi na te okoliczności sesja WIG20 zakończyła się w pobliżu dziennych maksimów.

Do końca dnia WIG20 wzrósł o 1,14 procent, a WIG o 1,05 procent. Lepiej wypadł sWIG80, który wspiął się o 1,19 procent, a mWIG40 poradził sobie minimalnie lepiej, rosnąc o 0,82 procent. Łączne obroty wyniosły 961 mln zł, z czego na WIG20 przypadło 787 mln zł. Najlepiej radzącymi sobie branżami ogółem były odzież (6,36 proc.) i energetyka (5,74 proc.). Sesja zakończyła się optymistycznie dla czterech innych indeksów sektorowych. Na samym dole znalazły się banki (0,3 proc.), które odrobiły większość dziennych strat sprzed decyzji RPP. Branżami o największych spadkach były górnictwo (-1,88 proc.) i farmacja (-1,03 proc.).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek odbędzie się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego w sprawie poziomu stóp procentowych. Oczekiwania rynkowe zakładają wzrost stopy depozytowej o 50pb. do poziomu 0.5%. Na taki ruch wskazywały wypowiedzi członków oraz publikowane w drugiej połowie sierpnia minutki z poprzedniego posiedzenia. Argumentem za dalszymi podwyżkami stóp procentowych jest przede wszystkim przyspieszająca inflacja. W sierpniu, według danych szacunkowych, inflacja w strefie euro osiągnęła 9.1% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 883,67	1,05%	-11,14%	-29,46%
WIG20	1 469,42	1,14%	-13,35%	-35,18%
mWIG40	3 872,58	0,82%	-7,55%	-26,82%
sWIG80	16 825,83	1,19%	-5,21%	-16,11%
WIG20 TR	2 818,47	1,14%	-13,35%	-33,59%
MSCI POLAND	944,41	1,28%	-14,05%	-37,43%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 979,87	1,83%	-3,87%	-16,50%
Nasdaq C.	12 259,39	2,07%	-6,84%	-24,88%
DAX	12 915,97	0,35%	-5,64%	-18,69%
CAC40	6 105,92	0,02%	-6,41%	-14,64%
FTSE250	18 811,48	-0,05%	-6,50%	-19,89%
BUX	41 292,35	1,08%	-6,23%	-18,59%
IBEX	7 855,90	0,17%	-5,04%	-9,85%
NIKKEI	28 049,66	2,26%	-0,71%	-2,58%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6,141	-4 pb	63 pb	247 pb
USA	3,220	-4,4 pb	46 pb	171 pb
Niemcy	1,577	-6,1 pb	62 pb	175,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,7144	-0,05%	-0,33%	-2,70%
USD/PLN	4,7084	0,05%	-2,12%	-14,30%
CHF/PLN	4,8335	-0,31%	-0,18%	-8,48%
GBP/PLN	5,4260	-0,02%	2,60%	0,60%
EUR/USD	1,0013	0,07%	-1,80%	-11,93%
USD/IPY	143,5000	0,17%	-5,96%	-19,80%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88,66	0,75%	-8,27%	13,99%
WTI (\$/bbl)	82,65	0,87%	-8,94%	9,89%
Złoto (\$/ozt)	1 718,99	0,04%	-3,91%	-6,03%
Miedź (c/lb)	345,25	0,42%	-3,74%	-22,65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.09.yyyy

WZROSTY		SPADKI	
PHOTON ENE	15,65%	SERINUS EN	-9,27%
AIRWAY MED	13,90%	CITY SERVI	-9,00%
SHOPER SA	10,58%	ZUE SA	-7,09%
SEKO	9,82%	PHOTON ENE	-6,58%
BUMECH	8,63%	KOMPAP	-5,79%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	961,41	894,14	963,02

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Górecki
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

<p>CD Projekt</p>	<p>Wnioski z konferencji</p> <p>CD Projekt skupia się nad zakończeniem prac nad dodatkiem do Cyberpunk 2077. Spółka poinformowała, że trwają prace preprodukcyjne nad nowym Wiedźminem. W IV kwartale 2022 roku zadebiutuje Wiedźmin 3 Dziki Gon Edycja Kompletna, ulepszony do konsol nowej generacji - przekazano na konferencji.</p> <p>"W IV kwartale 2022 roku zadebiutuje 'Wiedźmin 3 Dziki Gon Edycja Kompletna', która będzie zawierała dodatki związane z serialem Netflixa i zostanie ulepszona do nowej generacji konsol" - poinformował na konferencji prezes Adam Kiciński.</p> <p>"Największa część naszego zespołu pracuje obecnie nad +Phantom Liberty+, a drugi co do wielkości zespół pracuje nad najnowszym Wiedźminem"</p>	
<p>CD Projekt</p>	<p>Wyniki finansowe w drugim kwartale 2022 r.</p> <p>Zysk netto CD Projektu w II kwartale 2022 roku wyniósł 44,8 mln zł wobec 37,7 mln zł konsensusu, w porównaniu z ubiegłym rokiem wynik spadł o 38,3 proc., natomiast EBITDA spółki w II kwartale br. wyniosła 73 mln zł (-31 proc. rdr.) wobec konsensusu 66,5 mln zł.</p> <p>Grupa wypracowała 161,8 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 163,7 mln zł (w przedziale oczekiwań 157,3-180 mln zł). Przychody spadły o 40,7 proc. wobec analogicznego okresu 2021 roku.</p> <p>W całym pierwszym półroczu 2022 r. CD Projekt odnotował 377,9 mln zł przychodów, 137,5 mln zł zysku operacyjnego, 181 mln zł EBITDA i 113,7 mln zł zysku netto j.d. Dla porównania, w analogicznym okresie przed rokiem przychody wyniosły 470,6 mln zł, zysk operacyjny 122,6 mln zł, EBITDA 178 mln zł, a zysk netto j.d. 105 mln zł. (PAP Biznes)</p> <p>Przychody ze sprzedaży GOG wyniosły 88,7 mln zł, a jego zysk operacyjny wyniósł 1,8 mln, z kolei przychody ze sprzedaży RED wyniosły 295,5 mln zł, a jego zysk operacyjny 135,7 mln zł.</p>	
<p>Huuuge</p>	<p>Wyniki finansowe po pierwszym półroczu 2022 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Huuuge odnotował w II kw. 2022 roku 13,7 mln USD skorygowanego wyniku EBITDA wobec 15,6 mln USD przed rokiem - podała spółka w raporcie półrocznym. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA wyniesie 12,9 mln USD, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 12-15,1 mln USD. Huuuge spodziewa się wzrostu skor. wyniku EBITDA na koniec roku. Zysk netto wyniósł w II kw. 8,6 mln USD wobec 9,1 mln USD przed rokiem. Zysk operacyjny grupy wyniósł z kolei 11,2 mln USD, czyli był na poziomie porównywalnym do zeszłorocznego. Zysk netto był o 2,2 proc. wyższy od konsensusu, a zysk operacyjny o 12,8 proc. W lipcu Huuuge informował, że jego skonsolidowane przychody ze sprzedaży, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), spadły w drugim kwartale 2022 roku o ok. 19 proc. rdr, do 79,1 mln USD. W śródownym raporcie podano, że przychody wyniosły 79,4 mln USD. "Sytuacja płynnościowa Huuuge na koniec pierwszego półrocza 2022 r. pozostawała bardzo dobra – saldo środków pieniężnych w kasie wyniosło 188 mln USD pomimo wydatków poniesionych na program skupu akcji własnych w wysokości 16,7 mln USD oraz dokonania płatności z tytułu nabycia Traffic Puzzle w kwocie 25 mln USD. Dobre wyniki zostały także odzwierciedlone na poziomie EBITDA" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, wiceprezes ds. finansowych Marek Chwatek. 	

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



- W całym pierwszym półroczu 2022 r. Huuuge miało 163,4 mln USD przychodów, 28,1 mln USD skor. EBITDA, 21,9 mln USD zysku operacyjnego i 17,6 mln USD zysku netto.
- "Skorygowany wynik EBITDA za okres sprawozdawczy wyniósł 28,1 mln USD, co oznacza wzrost o 8,1 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jednocześnie skorygowana marża EBITDA wzrosła z 13,4 proc. do 17,2 proc. Spodziewamy się, że również na koniec bieżącego roku osiągniemy wzrost skorygowanego wyniku EBITDA oraz salda środków pieniężnych w ujęciu rok do roku" - dodał Chwałek.
- Flagowe tytuły spółki (Huuuge Casino i Billionaire Casino) wypracowały w pierwszym półroczu 2022 r. przychody w wysokości 144,2 mln USD (-15,3 proc. rdr). Jak podano, ich spadek wynikał głównie z niższego DAU oraz koncentracji na pozyskiwaniu długoterminowych, przynoszących dochody graczy.

Kruk

Wyniki finansowe po pierwszym półroczu 2022 r.

- Skonsolidowany zysk netto Kruka w pierwszym półroczu 2022 r. wyniósł 489 mln zł, wobec 396 mln zł przed rokiem. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami.
- EBITDA gotówkowa grupy w pierwszym półroczu 2022 r. wyniosła 908 mln zł, czyli wzrosła o 19 proc. rok do roku. Spółka oblicza ten wskaźnik pomniejszając EBITDA o przychody z portfeli nabytych oraz dodając do tego wyniku spłaty z portfeli nabytych.
- Przychody wyniosły 1.102 mln zł, więcej o 23 proc. rdr. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 1,0 mld zł, co stanowi wzrost o 22 proc. rdr.
- EBITDA gotówkowa na rynku polskim wzrosła o 24 proc. rdr do 531 mln zł, a we Włoszech do 113 mln zł z 56 mln zł rok wcześniej. W Rumunii wskaźnik spadł o 4 proc. rdr do 231 mln zł.
- Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA gotówkowej Kruka na koniec czerwca wynosił 1,8x.
- Spłaty z portfeli wyniosły 1.279 mln zł i były o 20 proc. wyższe niż przed rokiem, a inwestycje w nowe portfele wierzytelności były na poziomie 757 mln zł (18 proc. więcej rdr).

PKO BP

PKO BP rozważa odkupienie od Poczty Polskiej pakietu akcji Banku Poczтового

PKO BP rozważa odkupienie od Poczty Polskiej pakietu 75 proc. minus 10 akcji Banku Poczтового - poinformował PKO BP w komunikacie.

Zgoda zarządu PKO BP na udział banku w procesie ewentualnego nabycia akcji Banku Poczтового została udzielona już w kwietniu 2022 roku, ale PKO BP opóźnił przekazanie tej informacji.

PKO BP zaznacza, że prace przygotowawcze dotyczące ewentualnego nabycia przez bank pakietu akcji Banku Poczтового są na wczesnym etapie, a docelowa struktura rozważanej transakcji i jej warunki komercyjne i prawne zależą od negocjacji pomiędzy stronami.

Tauron

Wyniki finansowe w drugim kwartale 2022 r

- Strata operacyjna wyniosła 252 mln zł, w porównaniu do 481 mln zł straty rok wcześniej.
- Strata netto grupy wyniosła 272 mln zł wobec 469 mln zł straty rok wcześniej, a strata netto j.d. 273 mln zł, w porównaniu do 483 mln zł straty przed rokiem. Przychody ze sprzedaży wyniosły 8,31 mld zł, wobec 5,42 mld zł przed rokiem.



- Spółka informowała wcześniej, że w drugim kwartale 2022 roku szacuje przychody na 8,31 mld zł, a EBITDA na 396 mln zł. Strata operacyjna szacowana była na 252 mln zł, a strata netto na 272 mln zł.
- Tauron podawał wówczas, że zidentyfikował potrzebę zawiązania w wynikach za I półrocze rezerw w segmencie wytwarzania na 943 mln zł.
- W drugim kwartale EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 845 mln zł, co oznacza wzrost o 8,6 proc. rdr. W segmencie OZE EBITDA wyniosła 110 mln zł i była 32,5 proc. wyższa rdr. W Wytwarzaniu EBITDA wyniosła minus 925 mln zł (wobec 322 mln zł zysku rok wcześniej), a w Wydobywaniu 207 mln zł wobec 32 mln zł straty EBITDA przed rokiem. W segmencie Sprzedaży grupa zanotowała EBITDA na poziomie 144 mln zł wobec 3 mln zł zysku rok wcześniej.
- W całym pierwszym półroczu 2022 r. grupa Tauron miała 18,12 mld zł przychodów, 2,35 mld zł EBITDA, 1,17 mld zł zysku operacyjnego, 862 mln zł zysku brutto oraz 629 mln zł zysku netto.
- W pierwszych sześciu miesiącach 2022 roku EBITDA segmentu dystrybucji sięgnęła 1,71 mld zł, segmentu OZE 296 mln zł, segmentu wytwarzanie minus 30 mln zł, segmentu sprzedaży 41 mln zł, a segmentu wydobywanie 324 mln zł.

ZE PAK

Plany inwestycyjne w farmy fotowoltaiczne

ZE PAK planuje wybudować farmy fotowoltaiczne o łącznej mocy 600 MW i elektrownie wiatrowe na lądzie o mocy 250 MW

„U uruchomiliśmy w październiku 2021 roku farmę fotowoltaiczną o mocy 70 MW. Następny projekt, który realizujemy to farma o mocy 180 MW w Przykonie” – powiedział podczas prezentacji na Forum Ekonomicznym w Karpaczu Maciej Stec, wiceprezes Grupy Polsat Plus.

Z prezentacji wynika, że w planach jest 600 MW w fotowoltaice. Jak poinformował Stec, grupa realizuje też pięć projektów wiatrowych na lądzie o łącznej mocy 201 MW.

„Planujemy zainstalować 250 MW” – podała grupa w prezentacji.

Stec poinformował, że na początku tego roku rozpoczęto produkcję z drugiego bloku biomasowego 50 MW. Grupa chce we współpracy z Orsted realizować projekty morskich farm wiatrowych. Analizuje też projekt budowy małych reaktorów jądrowych w ZE PAK.

SWIG80 i inne

+/-

BIOMED Lublin

Zawarcie kredytu o dużej wartości

Biomed Lublin zawarł z Santander Bank Polska umowę kredytu inwestycyjnego do wartości 5.100.000 EUR. Dzięki pozyskaniu środków z Kredytu Spółka osiągnęła kolejny kamień milowy zabezpieczający strukturę finansową strategicznego projektu: "Wdrożenie wyników prac B+R w zakresie innowacyjnej technologii wytwarzania produktu do immunoterapii raka pęcherza moczowego w oparciu o podszczerp Moreau atenuowanych prątków gruźlicy BCG" ("Zakład produkcyjny Onko BCG"). Wskazany projekt ma charakter strategicznej inwestycji Spółki i stanowi priorytet celów ekonomicznych Spółki.

CI Games

Plany wydania gry

CI Games obecnie skupia się na produkcji Lords of the Fallen, ale także pracuje nad survivalowym tytułem. Spółka chce wydawać dużą grę raz na 12-18 miesięcy.

Lokum Development

Wstrzymanie inwestycji

Lokum Deweloper, ze względu na spadek popytu, zamierza wstrzymać nowe inwestycje i szacuje, że na koniec tego roku liczba sprzedanych mieszkań będzie o połowę niższa niż w

	2021 roku. Spółka spodziewa się, że strata po I półroczu 2022 roku będzie niwelowana w kolejnych kwartałach	
Movie Games	<p>Popremierowe dane dotyczące sprzedaży gry Mythbusters: The Game - Crazy Experiments Simulator oraz zwrotu kosztów jej produkcji</p> <p>Sprzedaż gry Mythbusters: The Game - Crazy Experiments Simulator ("Gra") w wersji PC, której premiera miała miejsce 1 września 2022 r., osiągnęła w ciągu 72h sprzedaż w ilości około 5.000 egzemplarzy. Łączny całkowity koszt wytworzenia Gry w wersji PC został zwrócony w 80 % w ciągu 72 godziny od pierwszej sprzedaży na platformie STEAM.</p>	
RN Lenteksu	<p>Zgoda na przejęcie</p> <p>RN Lenteksu zgodziła się na sprzedaż Lentex Wykładziny za 20 mln euro Rada nadzorcza Lenteksu zgodziła się na sprzedaż Lentex Wykładziny za 20 mln euro na rzecz belgijskiej firmy Unilin BV.</p>	
Sfinks	<p>Szacunkowe wyniki po pierwszym półroczu 2022 r.</p> <p>Sfinks Polska szacuje, że jednostkowy zysk netto w pierwszym półroczu 2022 roku wyniósł 14,3 mln zł, a przychody sięgnęły 45,8 mln zł - poinformowała spółka. Wpływ zatwierdzenia układu na wynik netto wyniósł 26,3 mln zł. Sfinks szacuje, że zysk brutto na sprzedaży wyniósł 11,9 mln zł.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 8 września 2022		
	GTC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,28 zł na akcję.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	CAPITAL	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej.
	GOBARTO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cedrob S.A.
	HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	IMMOBILE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	OPONEO.PL	NWZA ws. połączenia OPONEO.PL S.A. z Oponeo Brandhouse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje S.K.A., zmiany wynagrodzenia dla członków RN oraz członków Komitetu Audytu.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	TERMOREX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
piątek 9 września 2022		
	GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,28 zł na akcję.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	FORTE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	IMMOBILE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,04 zł na akcję.
	NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 września 2022							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	55,0	54,0	55,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień	50,5	48,2	48,4
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	0,30%	0,30%	-1,20%
Wtorek, 6 września 2022							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	-1,10%	-0,50%	-0,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	56,9	55,1	56,7
Środa, 7 września 2022							
		Polska	Stopa referencyjna	wrzesień	6,75%	6,75%	6,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	-0,30%	-0,20%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,80%	0,60%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.	4,10%	3,90%	5,40%
Czwartek, 8 września 2022							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,90%	0,50%	0,00%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	3,50%	1,10%	0,70%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		0,50%	0,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys	232 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-3,33 mln brk
Piątek, 9 września 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,80%	2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		3,10%	4,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,50%	1,40%

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

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

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

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



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 do 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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Ignacy Budkiewicz

ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl

Adam Górecki

adamgorecki@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

piotr.pawlik@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

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 07

artur.sulejewski@bnpparibas.pl

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl

Mirośław Saj

22 566 97 42

miroslaw.saj@bnpparibas.pl

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

tomasz.grabowski@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

22 566 97 41

maciej.haberka@bnpparibas.pl

Marta Frączek

22 56 69 704

marta.fraczek@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 Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.