



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-07-26 08:47



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami spokojna sesja na globalnych rynkach finansowych. Inwestorzy oczekując na posiedzenia głównych banków centralnych (Fed, EBC, BoJ), które mają miejsce w tym tygodniu, wstrzymują się z podejmowaniem decyzji. Na skutek tego obserwujemy niewielką zmienność. Jednakże główne indeksy w Europie oraz Ameryce kontynuowały wczoraj zwyżki. Warto zauważyć, że hossa za oceanem obejmuje już nie tylko spółki technologiczne z indeksu Nasdaq – do wzrostów dołączają kolejne sektory, a indeks Dow Jones zanotował już dwunasty wzrostowy dzień z rzędu, co jest najlepszą serią od ponad sześciu lat. Wspierającymi zwyżki były także dane o wzroście wskaźnika zaufania amerykańskich konsumentów Conference Board.

W powyższy obraz wpisał się przebieg notowań na GPW – pomimo lekkich spadków na początku sesji (możliwy wpływ gorszych od oczekiwań danych Ifo z Niemiec), indeks blue chipów zakończył dzień na prawie 0,4% plusie i na nowych tegorocznych maksimach. Największym spółkom pomogły zwyżki KGHM (+5,1%) w reakcji na wzrosty miedzi spowodowane informacjami o planowanych działaniach chińskiego rządu w celu stymulacji tamtejszej gospodarki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj swoją decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Fed. Rynek przewiduje, że Federalny Komitet Otwartego Rynku zdecyduje się na podniesienie stóp procentowych o 25pb do poziomu 5,25-5,50%. Prawdopodobieństwo dalszych podwyżek w tym roku szacowane jest na 20-30%, ekonomiści Banku BNP Paribas nie spodziewają się natomiast kolejnych podwyżek stóp procentowych. Rynek spodziewa się, że luzowanie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych rozpocznie się w marcu przyszłego roku. Do końca 2024 roku rynek wycenia około 125pb obniżek stóp procentowych.

Wpływ na początek handlu w USA mogą mieć także mieszane wyniki największych spółek technologicznych. Alphabet uzyskał wyższe od oczekiwań przychody i wzrost w handlu pozasesyjnym o 5%. Z drugiej strony, pomimo lepszych od oczekiwań wyników Microsoft został lekko przeceniony po sesji. W wyniku publikacji słabszych prognoz na 3Q'23, mocna przecena dotknęła akcji Snap, pomimo iż amerykańska platforma społecznościowa pokazała w drugim kwartale 2023 roku wyniki lepsze od oczekiwań analityków

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	71941.81	+0.31%	+7.18%	+25.2%
WIG20	2181.76	+0.37%	+5.48%	+21.7%
mWIG40	5346.03	+0.32%	+12.2%	+28.7%
sWIG80	21922.49	-0.18%	+2.49%	+25.3%
WIG ESG	11787.88	+0.34%	+7.42%	+25.5%
WIG20 USD	543.57	+0.33%	+6.90%	+33.0%
WIG20 TR	4251.65	+0.37%	+6.17%	+22.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4567.46	+0.28%	+5.51%	+19.0%
Nasdaq C.	14144.55	+0.61%	+6.06%	+35.1%
DAX	16211.59	+0.13%	+2.52%	+16.4%
CAC40	7415.45	-0.16%	+3.22%	+14.5%
FTSE250	19149.88	+0.03%	+6.54%	+1.57%
BUX	53758.66	+0.39%	+7.33%	+22.8%
IBEX	9519.20	-0.25%	+2.64%	+15.7%
NIKKEI	32668.34	-0.04%	-0.09%	+25.2%
Hang Seng	19364.65	-0.35%	+3.05%	-2.09%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.410	+0.24%	-6.14%	-20.96%
USA	3.8870	-0.08%	+4.41%	+0.21%
Niemcy	2.407	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.43827	+0.07%	-0.02%	-5.37%
USD/PLN	4.01127	+0.02%	-1.44%	-8.45%
CHF/PLN	4.65074	+0.16%	+2.36%	-1.85%
GBP/PLN	5.17361	-0.01%	-0.01%	-2.32%
EUR/USD	1.10645	+0.06%	+1.44%	+3.36%
USD/JPY	140.648	-0.20%	-1.97%	+7.14%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.89	-0.41%	+11.5%	-3.49%
WTI (\$/bbl)	79.28	-0.41%	+14.3%	-1.20%
Złoto (\$/ozt)	1971.65	+0.40%	+1.95%	+7.96%
Miedź (c/lb)	390.47	-0.29%	+2.62%	+2.46%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-07-25
WZROSTY		SPADKI		
ARCHICOM	+17.07%	GLCOSMED	-10.18%	
SKYLINE	+15.88%	HARPER	-7.32%	
GAMEOPS	+10.68%	NOVAVISGR	-6.80%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	872,28	136 (36.1%)	180 (47.7%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Umowa z InPost InPost podpisał umowę z Allegro na obsługę przesyłek zamawianych przez użytkowników platformy do Czech. Usługa będzie dostępna od września, a docelowo będzie rozszerzana na kolejne kraje. Firmy zakładają obsługę nawet 2 mln przesyłek do końca 2023 roku.	
Budimex	Szacunkowe wyniki 2Q'23 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Budimex szacuje, że jej przychody w drugim kwartale 2023 roku wyniosły 2.378,5 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 170,3 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 168,4 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie komunikatu spółki. Konsensus PAP Biznes zakładał 2.430,7 mln zł przychodów, 157,4 mln zł EBIT i 155,7 mln zł zysku netto. Dla porównania, w drugim kwartale 2022 r., Budimex miał 2.399 mln zł przychodów, 177,3 mln zł EBIT i 144,9 mln zł zysku netto. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec czerwca 2023 roku wyniósł 12,22 mld zł w porównaniu do 11,78 mld zł rok wcześniej. Na koniec pierwszego półrocza pozycja gotówkowa netto grupy wyniosła 2.731 mln zł. Wartość kontraktów podpisanych przez grupę w pierwszym półroczu 2023 roku wyniosła 2,54 mld zł w porównaniu do 2,06 mld zł rok wcześniej. 	+
LW Bogdanka	Obniżenie celu produkcyjnego na 2023 r. Bogdanka obniżyła cel produkcyjny na 2023 rok do około 7 mln ton węgla handlowego. Wcześniej zakładała, że w tym roku jej produkcja węgla handlowego wyniesie około 8,3 mln ton. Decyzję o obniżeniu celu produkcyjnego zarząd Bogdanki tłumaczy zmniejszeniem zapotrzebowania na węgiel ze strony elektrowni należących do GK Enea o ok. 1,05 mln ton +/- 15 proc. w stosunku do wartości wynikających z obowiązujących na bieżący rok wolumenów. Dodatkowo w pierwszym półroczu produkcja węgla kamiennego w Bogdance wyniosła 3,27 mln ton i była pod presją zdarzeń geologicznych, które miały miejsce pod koniec 2022 r. i w trakcie pierwszego półrocza 2023 r.	
Millennium	Wyniki 2Q'23 <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Banku Millennium w drugim kwartale 2023 roku wyniósł 105,8 mln zł, podczas gdy rok wcześniej strata netto banku wynosiła 140,3 mln zł. Zysk netto okazał się 55 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 68,1 mln zł. Wynik odsetkowy banku wyniósł w drugim kwartale 1.335,8 mln zł i był zbliżony do oczekiwań. Konsensus PAP wyniósł 1.319 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.296 - 1.328,7 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł z kolei 203 mln zł wobec konsensusu na poziomie 201,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 198 mln zł do 203,9 mln zł). Saldo rezerw (bez rezerw na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych), wyniosło w drugim kwartale 69,7 mln zł i było 22 proc. niższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 89,7 mln zł, w przedziale od 69 mln zł do 116 mln zł. Koszty rezerw na ryzyko prawne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych wyniosły w II kwartale 757 mln zł. Liczba dobrowolnych ugód Banku Millennium zawartych z klientami w związku z kredytami CHF w II kwartale 2023 roku wzrosła do 924 z 806 w I kwartale 2023 roku. Koszty tych ugód wyniosły 78 mln zł 	+
Orange Polska	Wyniki 2Q'23 <ul style="list-style-type: none"> Orange Polska wypracował w drugim kwartale 2023 roku 823 mln zł EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu, o 3,1 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 806,1 mln zł. 	

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

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

- Przychody grupy sięgnęły 3,224 mld zł i były zgodne z oczekiwaniami analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 3,196 mld zł. Sprzedaż wzrosła o 5,5 proc. rok do roku.
- Zysk netto spadł w drugim kwartale 2023 roku o 1,6 proc. do 239 mln zł i był lekko poniżej konsensusu, który zakładał osiągnięcie 245,4 mln zł zysku.
- Organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w drugim kwartale 2023 roku wyniosły 543 mln zł wobec 417 mln zł rok wcześniej.

Orange Polska	Podniesienie prognozy Orange Polska podwyższa prognozę przychodów i EBITDAaL na 2023 rok. Oczekuje niskiego jednocyfrowego wzrostu wskaźnika EBITDAaL (wobec prognozowanego poprzednio stabilnego poziomu lub niskiego jednocyfrowego wzrostu) oraz niskiego do średniego jednocyfrowego wzrostu przychodów (wobec prognozowanego poprzednio niskiego jednocyfrowego wzrostu). Jednocześnie, spółka podtrzymała prognozę ekonomicznych nakładów inwestycyjnych (eCapex) w przedziale 1,5-1,7 mld zł.	+
Santander Bank Polska	Wyniki 2Q'23 <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy Santander Bank Polska w drugim kwartale 2023 roku wzrósł do 1.130,2 mln zł z 656,9 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 9 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 1.038,1 mln zł. • Wynik odsetkowy banku w drugim kwartale wyniósł 3.200,2 mln zł i okazał się 1,6 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 3.149,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 3.107,5 - 3.185,1 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 9 proc. rdr i 3,5 proc. kdk. • Wynik z opłat i prowizji wyniósł 677,6 mln zł i był 2 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 664,4 mln zł (oczekiwania wahały się od 642,5 mln zł do 678 mln zł). Wynik prowizyjny wzrósł 9,2 proc. rdr i 2,3 proc. kdk. • Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w drugim kwartale 357,6 mln zł, czyli były 13 proc. wyższe od konsensusu. Rynek oczekiwał odpisów na poziomie 317,1 mln zł w przedziale oczekiwań od 282 mln zł do 349 mln zł. 	+
Tauron	Planowana akwizycja Zakłady należące do PGNiG Termika Energetyka Przemysłowa mogą trafić do Grupy Tauron. Spółka rozpoczęła rozmowy z Grupą Orlen dotyczące sprzedaży akcji Elektrociepłowni Stalowa Wola, a akcje spółki z Jastrzębia Zdroju mogą być elementem rozliczenia transakcji.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom, Echo Investment	Przeniesienie segmentu mieszkaniowego NWZ Echo Investment wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Archicomu tytułem wkładu niepieniężnego (aportu). W zamian za wniesienie aportu Echo ma objąć nowo wyemitowane akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Archicom po cenie emisyjnej 36,34 zł/sztuka.	
Captor Therapeutics	Emisja akcji Captor Therapeutics podjął uchwałę w sprawie emisji 25.271 akcji zwykłych na okaziciela serii O w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja akcji jest związana z realizacją programu motywacyjnego dla pracowników oraz członków organów spółki opartego na akcjach spółki.	
Celon Pharma	Dofinansowanie projektu. Celon Pharma ma umowę z Agencją Badań Medycznych na dofinansowanie do 19,3 mln zł projektu "Rozwój kliniczny innowacyjnego inhibitora CPL110 w nowotworach litych FGFR zależnych" - podała spółka w komunikacie. Całkowity koszt kwalifikowalny projektu wynosi 39,8 mln zł.	

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



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

EC Będzin	<p>Nowy prezes Rada nadzorcza Elektrociepłowni Będzin powołała na funkcje prezesa zarządu Marcina Chodkowskiego, dotychczasowego wiceprezesa ds. korporacyjnych.</p>	
Herkules	<p>Postępowanie upadłościowe Herkules złożył w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy wnioski o otwarcie postępowania układowego oraz wnioski o ogłoszenie upadłości. Jak podano, celem złożenia wniosku o otwarcie postępowania układowego jest uniknięcie ogłoszenia upadłości, przez umożliwienie spółce restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami, przy zabezpieczeniu praw wierzycieli.</p>	-
Klabater	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Klabater w nowej strategii planuje wydawać osiem gier rocznie, uwzględniając produkcje własne i portowanie gier, które może stanowić 30-40 proc. przychodów spółki. • Spółka chce obserwować gry, które zaliczają dobry odbiór na platformie PC, a następnie zdobywać umowy na portowanie wybranych gier na konsole starej i obecnej generacji. • "Obecnie w spółce priorytetem jest praca nad +Crossroads Inn 2+. Przed nami jeszcze około 1,5 roku do dwóch lat pracy nad tytułem. Rozważamy też znalezienie wydawcy dla tego tytułu i prowadzimy rozmowy z potencjalnymi partnerami" • W tym roku spółka planuje wydać jeszcze cztery gry portingowe na konsole - grę ekonomiczną "Terraformers" z 87 proc. pozytywnych recenzji na Steam; produkcję polegającą na zbudowaniu ośrodka narciarskiego z 65 proc. pozytywnych recenzji w serwisie Steam pod tytułem "Snowtopia"; symulator bezwzględnego władcy "Ruinarch", który ma 74 proc. pozytywnych recenzji na Steam oraz zapowiedzianą w serwisie Steam na 28 sierpnia grę "Startegic Mind: Spirits of Liberty." • "Z naszej perspektywy rynek dzisiaj nie jest już tak chętny do inwestowania w spółki gamingowe jak wcześniej. Może to wynikać z faktu, że sentyment inwestorów do sektora osłabł, a spółki gamingowe mają obecnie problemy ze zdobyciem kapitału. To powoduje, że rozmowy z inwestorami nie są łatwe, a chętnych do inwestowania w gaming jest mniej" 	
Lentex	<p>Szacunkowy wynik 1H'23 Grupa Lentex szacuje, że w I półroczu '23 miała 18,3 mln zł zysku netto i 30,7 mln zł EBITDA. Szacowane przychody netto w pierwszych sześciu miesiącach 2023 r. wyniosły 180,6 mln zł. Pozytywny wpływ na wyniki ma otrzymana pomoc dla sektora energochłonnego w wysokości 10,0 mln zł wpływu na EBITDA oraz 8,1 mln zł wpływu na zysk netto.</p>	
OT Logistic	<p>Szacunkowy wynik 1H'23 OT Logistics szacuje, że w I półroczu 2023 roku wypracowało 124 mln zł zysku netto wobec 33,65 mln zł przed rokiem, 130 mln zł zysku EBITDA, co stanowi wzrost o 200 proc. rdr oraz 350 mln zł przychodów wobec 147,8 mln zł przed rokiem. Na wartość osiągniętego zysku netto miały częściowo wpływ zdarzenia jednorazowe związane ze zbyciem przez spółkę posiadanych akcji Luka Rijeka i wygaśnięciem opcji put. Osiągnięte z tego tytułu przychody finansowe wyniosły blisko 54 mln zł.</p>	+
Synektik	<p>Nowa umowa Synektik zawarł umowę z Centrum Onkologii w Bydgoszczy na instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej (da Vinci) o wartości ok. 12,8 mln zł netto.</p>	
Votum	<p>Dane rynkowe dotyczące spraw sądowych Z danych rynkowych zebranych przez Votum Robin Lawyers wynika, że w pierwszej połowie 2023 r. zapadło co najmniej 8.129 wyroków, z czego 7.904 (97 proc.) było korzystnych dla kredytobiorców. W 199 (2,5 proc.) sprawach górą były banki, a w 26 (0,5 proc.) przypadkach sądy II instancji uchylły wyrok sądu I instancji i przekazały sprawę do ponownego rozstrzygnięcia. Dla porównania w pierwszej połowie 2022 r. zapadło 4.041 wyroków, a w pierwszej połowie 2021 r. wyroków było 703.</p>	

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



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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 26 lipca 2023		
	KGHM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2023 roku.

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



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

EMCINSMED	NWZA ws. pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii L, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję zwykłych imiennych serii L, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru akcji za zgodą RN, wyłączenia obowiązków informacyjnych, o których mowa w art. 3801 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych i zmiany statutu.
RAFAKO	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 9 maja 2022 roku, zmiany uchwały nr 4 NWZ z 9 maja 2022 roku, emisji obowiązkowych zamiennych na akcje, podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany uchwały nr 3, uchwały nr 4 oraz uchwały nr 5 podjętych na NWZ w dniu 17 kwietnia 2023 roku.
SUNEX	Wypłata dywidendy 0,28 zł na akcję.
UNICREDIT	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.

czwartek 27 lipca 2023

KGHM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
ALUMETAL	Wypłata dywidendy 10,52 zł na akcję.
APLISENS	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
ARCHICOM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii C1, C2, C3, C4, C5 w ramach subskrypcji prywatnej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C1, C2, C3, C4, C5, zmiany statutu oraz dematerializacji akcji serii C1, C2, C3, C4, C5.
BAHOLDING	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
GRODNO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,46 zł na akcję.
MOSTALPLC	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
NEUCA	Wypłata dywidendy 13 zł na akcję.
WAWEL	Wypłata dywidendy 10 zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 lipca 2023							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	44,5	46	46
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	47,4	48,4	48
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	38,8	40,9	40,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	52	53,2	54,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	42,7	43,5	43,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	51,1	51,5	52
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	7,90%	7,90%	7,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	lipiec	49	46,4	46,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	lipiec	52,4	54	54,4
Wtorek, 25 lipca 2023							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	87,3	88,0	88,5
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec	5,00%	5,00%	5,10%

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	13,00%	13,00%	13,00%
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	-9	-9	-8
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	117	111,5	109,7

Środa, 26 lipca 2023

10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec		1,10%	1,40%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		725 tys.	763 tys.
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,71 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec		5,25-5,50 %	5,00-5,25 %
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			

Czwartek, 27 lipca 2023

8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		-2500,00%	-2540,00%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			6,00%
14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	lipiec		3,75%	3,50%
14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	II kw.		1,60%	2,00%
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	II kw.			4,20%
14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	II kw.		3,20%	4,10%
14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	II kw.			4,90%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	czerwiec		0,50%	1,80%
14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	lipiec			

Piątek, 28 lipca 2023

7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.		0,10%	0,20%
8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		4,40%	4,50%
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			5,80%
10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-4,30%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		95	95,3
14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	lipiec		6,20%	6,40%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)
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 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 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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. 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, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

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 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 udostępni 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.