



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-08-17 08:19



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Powrót z długiego weekendu nie był udany dla krajowych inwestorów. Indeksy przy Książęcej mocnymi spadkami „nadrabiały” zaległości względem rynków bazowych po dniu przerwy we wtorek. Przypomnijmy iż 15 sierpnia amerykański S&P500 stracił ponad 1,0% pierwszy raz od początku miesiąca, tak więc WIG20 zniżył o ponad 2,0%, również po raz pierwszy od sesji 2 sierpnia. Po okresach wzrostów obserwujemy, że indeksy akcji nerwowo reagują na każdą negatywną informację. W ostatnich dniach inwestorzy zwracali więc uwagę na słabsze od oczekiwań dane gospodarcze z Chin (publikowane we wtorek rano produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna oraz inwestycje wszystkie poniżej konsensusu, ponadto dane o bezrobociu wśród młodych osób w Chinach okazały się być tak słabe, że rząd zaprzestał ich publikacji). Ponadto CNBC poinformowało we wtorek, że Fitch Ratings może poddać ponownej ocenie rating kredytowy wielu banków. We wtorek nie pomogły nawet lepsze od oczekiwań dane o amerykańskiej sprzedaży detalicznej (a mogły one być wręcz interpretowane jako dostarczające argumentów do dalszych podwyżek stóp procentowych przez Fed).

Wczoraj, w negatywne otoczenie korekty na rynkach zewnętrznych wpisały się także gorsze od oczekiwań wstępne dane o dynamice polskiego PKB w II kwartale. W ujęciu rok do roku PKB spadł o 0,5% w ujęciu nieodsezonowanym przy oczekiwaniach rynku -0,2% r/r. Wpływ otoczenia widać też przez pryzmat większej korekty na WIG20 (-2,04%) w porównaniu do średnich i mniejszych spótek (spadki lekko powyżej 1,0%). Z drugiej strony nieduże ruchy na krajowej walucie potwierdzają, że jest to korekta, a nie większa wyprzedaż i wycofanie inwestorów z naszego rynku.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Publikowany wczoraj wieczorem protokół z lipcowego posiedzenia Fed nie wniósł naszym zdaniem nowych informacji, choć nadal członkowie FOMC podkreślają obawy przed utrzymaniem się presji inflacyjnych, co przełożyło się na kontynuację spadków amerykańskich indeksów w drugiej części dnia. Dziś z uwagi na brak istotniejszych danych makro można więc oczekiwać uspokojenia się nastrojów na rynkach.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68885.11	-1.79%	-2.54%	+19.9%
WIG20	2044.35	-2.04%	-4.33%	+14.1%
mWIG40	5229.40	-1.33%	-0.52%	+25.9%
sWIG80	21348.66	-1.09%	-3.37%	+22.0%
WIG ESG	11243.86	-1.97%	-2.83%	+19.7%
WIG20 USD	498.91	-2.40%	-7.55%	+22.1%
WIG20 TR	4034.31	-2.04%	-3.12%	+16.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4404.33	-0.76%	-2.62%	+14.7%
Nasdaq C.	13474.63	-1.15%	-5.41%	+28.7%
DAX	15789.45	+0.14%	-1.74%	+13.4%
CAC40	7260.25	-0.10%	-0.43%	+12.1%
FTSE250	18580.78	-0.42%	+0.96%	-1.44%
BUX	55229.73	-0.32%	+6.27%	+26.1%
IBEX	9350.50	+0.03%	-0.93%	+13.6%
NIKKEI	31562.99	-0.68%	-2.90%	+20.9%
Hang Seng	18177.00	-0.82%	-4.40%	-8.10%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.549	-0.18%	+2.06%	-18.93%
USA	4.3150	+1.34%	+13.3%	+11.2%
Niemcy	2.703	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.46369	-0.08%	+0.47%	-4.80%
USD/PLN	4.10500	-0.01%	+3.83%	-6.28%
CHF/PLN	4.66466	-0.00%	+1.52%	-1.53%
GBP/PLN	5.22456	-0.04%	+1.08%	-1.33%
EUR/USD	1.08738	-0.07%	-3.23%	+1.58%
USD/JPY	146.389	+0.08%	+5.54%	+11.5%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.46	0.00%	+6.31%	-2.86%
WTI (\$/bbl)	79.31	-0.10%	+7.05%	-1.20%
Złoto (\$/ozt)	1923.45	-0.25%	-1.69%	+5.32%
Miedź (c/lb)	365.47	-0.08%	-4.92%	-4.09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-08-16
WZROSTY		SPADKI		
BEDZIN	+35.65%	TRANSPOL	-7.50%	
SLEEPZAG	+31.54%	MEDICALG	-6.89%	
PJPMAKRUM	+20.16%	PURE	-6.67%	

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1091,19	99 (25.7%)	233 (60.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Benefit Systems</b>	<p><b>Wyniki 2Q'23</b> Przychody wyniosły 697,5 mln zł (+51,8% r/r oraz 0,7% od konsensusu). EBITDA to 215,6 mln zł (+101,1% r/r oraz +24,4% od prognoz). EBIT to 143,2 mln zł (+184,5% r/r i +33,8% od oczekiwań), a zysk netto j.d. wyniósł 129,5 mln zł (+309,7% r/r oraz 41,1% powyżej oczekiwań). Benefit Systems podał, że grupa podtrzymuje plan na 2023 rok, zakładający sprzedaż do 300 tysięcy kart sportowych (+180-200 tysięcy kart w Polsce, +90-100 tysięcy za granicą), wzrost przychodów o 45 proc. rok do roku oraz rentowność operacyjną na poziomie 17-18 proc. (wzrost o 6-7 p.p. rdr). Na drugie półrocze 2023 r. grupa planuje otwarcia 3 klubów w Polsce i 6 na rynkach zagranicznych oraz capex (rozwój organiczny) na poziomie 110-130 mln zł.</p>	+
<b>CI Games</b>	<p><b>Rozwiązanie umowy</b> CI Games rozwiązał umowę dotyczącą produkcji gry "Survive" z czeską firmą Batfields. CI Games zapewnia, że wywiązał się w całości z płatności za wszystkie przyjęte od Batfields prace, według zasad określonych w umowie z października 2021 roku. Zgodnie z porozumieniem CI Games, jako jedyny właściciel "Survive", zatrzymuje prawa własności intelektualnej i nie jest zobowiązana do uiszczania jakichkolwiek tantiem na rzecz Batfields za "Survive".</p>	
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p><b>Wyniki 2Q'23</b> Przychody wyniosły 3289,8 mln zł (+1,9% r/r, -0,3% od oczekiwań). EBITDA to 798,5 mln zł (-10,6% r/r oraz -1,9% poniżej oczekiwań). EBIT wyniósł 329,8 mln zł (-22,5% r/r oraz -5% od konsensusu), a strata na poziomie netto to 7,3 mln zł (vs 94 mln zł oczekiwanego zysku). Równocześnie Grupa Cyfrowy Polsat podtrzymała oczekiwania wzrostu rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2023 roku w niskim jednocyfrowym tempie.</p>	-
<b>InterCars</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki 2Q'23</b> Inter Cars szacuje zysk netto w II kw. 2023 r. na ok. 155 mln zł (-26% r/r), a skonsolidowane przychody ze sprzedaży na 4.556 mln zł (+21% r/r). Konsensus PAP Biznes zakładał 216,9 mln zł zysku netto i 4.564 mln zł przychodów. Szacunkowy wskaźnik poziomu zadłużenia grupy na koniec czerwca 2023 roku, określony jako wartość długu netto do EBITDA wyniósł ok. 1,69 i jest wyższy o ok. 6 proc. od wartości tego wskaźnika na koniec czerwca 2022 roku. Szacowany poziom zapasów w grupie na koniec czerwca 2023 roku wyniósł około 4.869 mln zł i jest wyższy o ok. 14 proc. w stosunku do stanu na koniec czerwca roku 2022.</p>	-
<b>PGE, ZE PAK</b>	<p><b>Prace nad elektrownią jądrową</b> PGE PAK Energia Jądrowa, wspólna spółka PGE oraz ZE PAK, złożyła wniosek ws. wydania decyzji zasadniczej dotyczącej budowy, we współpracy z koreańską firmą KHNP, elektrowni jądrowej w Koninie-Pątnowie. Uzyskanie decyzji zasadniczej jest kluczowe dla rozpoczęcia dalszych prac związanych z lokalizacją, badaniami środowiskowymi i finalnie wystąpieniem o pozwolenie na budowę elektrowni jądrowej.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Creepy Jar</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki 2Q'23</b> Zysk netto w II kwartale br., według wycień PAP Biznes wyniósł 3,5 mln zł (-71,1% r/r) i okazał się niższy od konsensusu PAP Biznes na poziomie 5 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2,6 mln zł (-79% r/r) wobec 4,4 mln zł konsensusu. Według szacunków przychody ze sprzedaży w II kwartale br. wyniosły 7,9 mln zł (-53,7% r/r) wobec 8 mln zł konsensusu. Spółka podała, że osiągnięte w I półroczu 2023 r. wyniki finansowe są niższe rdr w efekcie malejącej sprzedaży gry Green Hell na wszystkich platformach, w szczególności na konsolach oraz platformach VR.</p>	-
<b>Enter Air</b>	<p><b>Współpraca z TUI</b> Enter Air i TUI planują stworzyć wspólną firmę oferującą wynajem i czarter samolotów, a siedziba nowej firmy będzie zlokalizowana poza Polską - podano we wniosku o zamiar koncentracji do UOKiK.</p>	

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.

<b>iFirma</b>	<b>Dywidenda</b> iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,40 zł na akcję. Wypłata dotyczy drugiego kwartału 2023 roku. Dzień, według którego ustalono uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 7 września, natomiast jej wypłata nastąpi 14 września 2023 roku.	
<b>Introl</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Introlu zdecydowali o częściowym rozwiązaniu - w zakresie kwoty 8,74 mln zł - kapitału rezerwowego i przeznaczeniu tej kwoty na wypłatę dywidendy - wynika z uchwał podjętych przez NWZ spółki. Dywidenda wyniesie 0,34 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 22 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 25 sierpnia.	
<b>Mo-Bruk</b>	<b>Wyniki 2Q'23</b> Przychody wyniosły 57,0 mln zł (-8,1% r/r oraz -11,2% od oczekiwań). EBITDA to 27,9 mln zł (-17,9% r/r i -8,2% od oczekiwań). EBIT to 24,9 mln zł (-23,8% r/r oraz -13,1% od konsensusu), a zysk netto j.d. wyniósł 21,0 mln zł (-21,3% r/r oraz -8,9% od konsensusu).	-
<b>Newag</b>	<b>Nowa umowa</b> Newag zawarł z województwem pomorskim umowę na dostawę jednego wieloczołowego elektrycznego zespołu trakcyjnego (EZT). Wartość umowy wynosi 28,3 mln zł netto. Newag poinformował, że w razie skorzystania z opcji zamówienia dodatkowych dziewięciu EZT łączna wartość umowy wyniesie 281,2 mln zł.	
<b>Patentus</b>	<b>Nowa umowa</b> Patentus podpisał umowę z Jastrzębską Spółką Węglową na dostawę do JSW KWK "Pniówek" trzech nowych przenośników taśmowych łącznie za 66,8 mln zł netto.	
<b>PKP Cargo</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> PKP Cargo chciałoby zwiększyć w drugiej połowie 2023 roku dynamikę wzrostu przychodów, a utrzymać wyższy EBITDA w stosunku do dynamik z pierwszego półrocza tego roku - poinformował PAP Biznes prezes PKP Cargo Dariusz Seliga. Dodał, że grupa prowadzi zaawansowane rozmowy o akwizycji na Bałkanach przewoźnika kolejowego. Prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi dotyczące prezentacji strategii grupy w IV kwartale 2023 roku.	
<b>Redan, Monnari</b>	<b>Sprzedaż marki „Top Secret”</b> Redan podpisał z Monna Nice, spółką zależną Monnari Trade, list intencyjny dotyczący sprzedaży praw ochronnych do znaków towarowych "Top Secret" oraz "DryWash". Redan chce skoncentrować się na usługach logistyki kontraktowej. Kwota transakcji to 8 mln zł plus podatek VAT. Dodatkowo Monna Nice zapłaci Redan połowę EBITDA wygenerowanej przez biznes marki "Top Secret" w drugim i trzecim pełnym roku po zawarciu transakcji. Redan poinformował, że prawa do znaków towarowych „Top Secret” i „DryWash” Redan nabył w październiku 2022 r. za 14,3 mln zł, co oznacza, że na transakcji poniesie stratę księgową w wysokości około 6,3 mln zł. Z kolei planowane wykupienie obligacji za 2,3 mln zł (których wartość bilansowa wynosi 9 mln zł), pozwoli na zaksięgowanie około 6,7 mln zł zysku na tej operacji.	
<b>Remor Solar Polska</b>	<b>Prognoza finansowa</b> Remor Solar Polska prognozuje, że w 2023 roku osiągnie co najmniej 10 mln zł zysku netto, przy przychodach ze sprzedaży nie niższych niż 110 mln zł. W 2022 roku przychody spółki wyniosły 54,7 mln zł, a zysk netto 6,76 mln zł.	+
<b>Road Studio</b>	<b>Program motywacyjny</b> NWZ Road Studio, notowanego na NewConnect dewelopera gier z grupy Movie Games, zdecydowało o przyjęciu programu motywacyjnego, który będzie przeznaczony dla kluczowych pracowników zespołu. Program motywacyjny będzie realizowany w latach obrotowych 2023-2026 i w ramach programu ma zostać wyemitowanych 192 150 akcji. Osoby uprawnione będą częściowo zwalniane z lock-upu na objęte akcje w miarę spełniania kolejnych wyznaczonych zespołowi celów, które obejmują m.in. premierę gry Alaskan Road Truckers w terminie do 31 października 2023 roku, sprzedaż tej gry w pierwszym roku od dnia jej premiery na poziomie co najmniej 500 tys. sztuk, a w okresie 24 miesięcy od dnia jej premiery	

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

na poziomie co najmniej 800 tys. sztuk, a także pozyskanie wydawcy i zapewnienie finansowania na produkcję tytułu o budżecie produkcyjnym do 10 mln zł do końca 2024 roku.

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 17 sierpnia 2023</b>		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	LSISOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,08 zł na akcję.
	RAINBOW	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wys. na akcję.
<b>piątek 18 sierpnia 2023</b>		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ESOTIQ	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
	LIVECHAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01 kwietnia 2022 roku i koniec 31 marca 2023 roku.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,08 zł na akcję.
	ROP CZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	TESGAS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 zł na akcję.
	VERCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,13 zł na akcję.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
<b>poniedziałek 21 sierpnia 2023</b>		
	KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 62,50 zł na akcję.
	MAKARONPL	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 19,39 zł na akcję.
	TESGAS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
	UNIBEP	Wypłata dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.
	VERCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,13 zł na akcję.
<b>wtorek 22 sierpnia 2023</b>		

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



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

KETY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 62,50 zł na akcję.
ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2022/2023.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PLAYWAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 19,39 zł na akcję.
STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,74 zł na akcję.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

**środa 23 sierpnia 2023**

EKOEXPORT	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,74 zł na akcję.
TIM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel.

**czwartek 24 sierpnia 2023**

ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RAINBOW	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 0,79 zł na akcję.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
VERCOM	Wypłata dywidendy 1,13 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

**piątek 25 sierpnia 2023**

PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RAFAKO	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru akcji, emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

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



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

RAWLPLUG	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 14 sierpnia 2023</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	10,80%	10,80%	11,50%
<b>Wtorek, 15 sierpnia 2023</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	1,50%	0,80%	0,70%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	3,70%	4,50%	4,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,50%	4,90%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,20%	4,00%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	-12,3	-14,5	-14,7
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	0,70%	0,30%	0,20%
<b>Środa, 16 sierpnia 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	-6,80%	6,80%	7,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,80%	-1,30%	0,30%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.	-0,50%	-0,20%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec	0,50%	0,10%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec	-1,20%	-4,20%	-2,20%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec	10,60%	10,70%	11,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	1,00%	0,30%	-0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-5,96 mln brk	-2,0 mln brk	5,85 mln brk
<b>Czwartek, 17 sierpnia 2023</b>							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec		3,6 mld	-0,9 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		-10,0	-13,50
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	248 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		-0,40%	-0,70%
<b>Piątek, 18 sierpnia 2023</b>							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		3,10%	3,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		-0,50%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		-2,10%	-1,00%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg), [StockWatch](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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
- Duration 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 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 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 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 obligacje 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@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 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.