



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-08-18 07:18



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek przyniósł kontynuację minorowych nastrojów na globalnych rynkach akcji. Po jastrzębim wydzwieku zapisków z ostatniego posiedzenia Fed, inwestorzy obawiają się pozostawienia stóp procentowych na obecnych poziomach przez dłuższy czas. Co więcej, w ostatnich dniach zwiększyło się prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych na listopadowym posiedzeniu do poziomu ponad 35%, gdy jeszcze kilka tygodni wcześniej szanse na taki scenariusz nie przekraczały 20%. Powyższe w największym stopniu ciążyło ponownie spółkom technologicznym, tym samym NASdaq100 stracił podczas wczorajszego handlu ponad 1,1%, gdy S&P 500 „tylko” 0,77%. W powyższe wpisywały się indeksy na Starym Kontynencie, których spadki przekraczały 0,7% w przypadku CAC czy DAX. Obawy o bardziej restrykcyjną politykę monetarną widoczne były także w zachowaniu rynku długu, gdzie rentowności kontynuowały wzrosty. Rentowności 10-letnich obligacji Stanów Zjednoczonych dotarły do październikowych maksimów w okolicy 4,33%. Niemieckie odpowiedniki wzrosły do poziomu 2,71%, czyli najwyższego poziomu od marca br. Na powyższe trendy zareagował również krajowy rynek długu, gdzie rentowności wzrosły wczoraj do poziomu 5,67%. Przy czym trudno doszukiwać się czynników wewnętrznych stojących za wspomnianym ruchem.

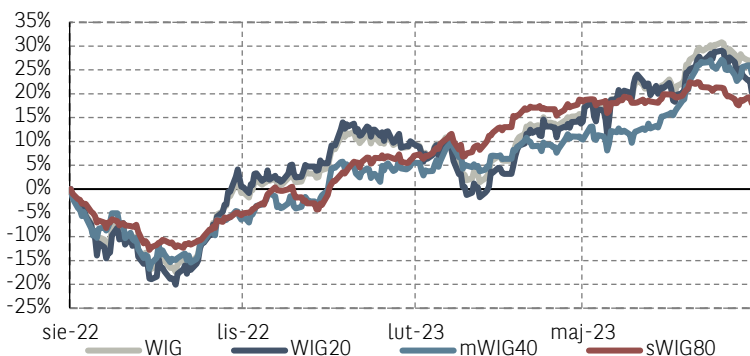
Kontynuowane umocnienie dolara amerykańskiego nie sprzyjało rynkom rozwijającym się, w tym indeksom na GPW. WIG20 stracił ponad 1,1% i tym samym zbliżył się do psychologicznego poziomu w okolicy 2000 pkt. Zwracamy jednak uwagę, że powyższe miało miejsce w otoczeniu „wakacyjnych” obrotów, które niż przekroczyły 0,7 mld PLN. Wśród komponentów pozytywnie handel zakończyły jedynie walory Allegro (0,53%), natomiast najstajebiej radziły sobie banki z Alior, mBank oraz Santander na czele. Najmniej stracił segment średnich spółek, który kończył dzień symbolicznym spadkiem na poziomie 0,10%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Koniec tygodnia w kalendarium makroekonomicznym nie przyniesie ważniejszych odczytów. Warto zwrócić uwagę natomiast na finalne publikacje odnośnie dynamiki cen konsumpcyjnych w strefie euro.

Trudno oczekiwać poprawy nastrojów przed weekendem, tym bardziej w otoczeniu negatywnych zaskoczeń wynikowych w przypadku KGHM, czy Dino Polska. Z kolei na rynkach globalnych stronę podaową wspierać będą doniesienia o ogłoszeniu upadłości Evergrande, niegdysiejszego największego dewelopera w Chinach. Spadki z ostatnich dni sprowadziły WIG20 w okolice lipcowego minimum 2000 pkt. natomiast biorąc pod uwagę kanał wzrostowy rysowany od października 2022 r. oraz brak osiągnięcia strefy wyprzedzaży na wskaźniku RSI, spodziewamy się że rejon wsparcia dla indeksu blue chips znajduje się w zakresie 1950-2000 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68299.82	-0.85%	-3.37%	+18.9%
WIG20	2021.15	-1.13%	-5.42%	+12.8%
mWIG40	5224.30	-0.10%	-0.61%	+25.8%
sWIG80	21244.10	-0.49%	-3.85%	+21.4%
WIG ESG	11137.74	-0.94%	-3.74%	+18.6%
WIG20 USD	492.17	-1.35%	-8.80%	+20.5%
WIG20 TR	3988.52	-1.14%	-4.22%	+15.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4370.36	-0.77%	-3.37%	+13.8%
Nasdaq C.	13316.93	-1.17%	-6.51%	+27.2%
DAX	15676.90	-0.71%	-2.44%	+12.6%
CAC40	7191.74	-0.94%	-1.37%	+11.1%
FTSE250	18356.07	-1.21%	-0.26%	-2.64%
BUX	56470.09	+2.25%	+8.66%	+28.9%
IBEX	9278.00	-0.78%	-1.70%	+12.7%
NIKKEI	31399.58	-0.71%	-3.36%	+20.3%
Hang Seng	18014.77	-1.68%	-5.25%	-8.91%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.673	+2.23%	+4.34%	-17.12%
USA	4.2550	-0.65%	+12.3%	+9.69%
Niemcy	2.683	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.47583	+0.17%	+0.59%	-4.55%
USD/PLN	4.11370	+0.09%	+3.81%	-6.09%
CHF/PLN	4.68019	+0.05%	+1.32%	-1.20%
GBP/PLN	5.24151	+0.05%	+1.45%	-1.01%
EUR/USD	1.08803	+0.08%	-3.10%	+1.64%
USD/JPY	145.404	-0.29%	+4.74%	+10.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.97	-0.18%	+5.45%	-2.26%
WTI (\$/bbl)	80.38	0.00%	+6.25%	+0.16%
Złoto (\$/ozt)	1921.35	+0.32%	-3.00%	+5.21%
Miedź (c/lb)	368.63	-0.13%	-3.73%	-3.25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-08-17
WZROSTY		SPADKI		
FMG	+13.10%	KRVITAMIN	-6.98%	
IBSM	+12.41%	INTERCARS	-6.84%	
BENEFIT	+11.18%	CLOUD	-6.38%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	866,39	116 (31.1%)	192 (51.5%)	

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

Benefit Systems	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Benefit Systems szacuje potencjał polskiego rynku i swoich rynków zagranicznych, bez uwzględnienia Turcji, na łącznie 4,2-4,7 mln użytkowników abonamentów sportowych w długim terminie.</p> <p>"Potencjał polskiego rynku znacząco wzrósł i szacujemy go w tej chwili w przedziale 2,5-2,8 mln użytkowników abonamentów sportowych w długim terminie. To wzrost o ok. 35 proc. w stosunku do naszych szacunków sprzed pandemii".</p> <p>odsetek populacji korzystającej w Polsce regularnie z siłowni to 8 proc., a w krajach zachodnich 15-20 proc.</p> <p>Benefit Systems szacuje potencjał swoich rynków zagranicznych (Czechy, Słowacja, Chorwacja i Bułgaria), bez uwzględnienia Turcji (na wczesnym etapie rozwoju), na 1 mln użytkowników w perspektywie 5-7 lat, a w długim terminie (10 lat i więcej) na 1,7-1,9 mln.</p> <p>Benefit Systems 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).</p> <p>Spółka zakłada, że w Polsce ARPU wzrośnie w tym roku o 13-15 proc., a marża EBIT w segmencie Fitness wyniesie wysokie kilka procent. W segmencie Zagranica firma przewiduje średni wzrost wolumenów o ok. 30 proc. rdr i wzrost ARPU o ok. 15 proc.</p> <p>"W drugim półroczu oczekujemy utrzymania typowej sezonowości wynikowej biznesu, a to oznaczałoby, że drugie półrocze ma szansę być lepsze niż pierwsze"</p>	
CD Projekt	<p>Nowy fragment DLC</p> <p>D Projekt pokaże nowy fragment wideo z zapisem rozgrywki z "Cyberpunk 2077" Widmo Wolności" podczas gamescom Opening Night Live. Otwarcie targów gamescom w Kolonii będzie miało miejsce 22 sierpnia. Wydarzenie potrwa do 27 sierpnia.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa Cyfrowy Polsat w związku z prowadzonymi dużymi inwestycjami przewiduje dalszy wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA w 2023 i 2024 roku.</p> <p>"Jesteśmy w trakcie bardzo dużych inwestycji, które mają w przyszłości przynosić nam EBITDA i spore zyski.(...) Dopóki te inwestycje będą trwały, ten wskaźnik będzie rósł. Oczekujemy, że w przyszłym roku też będzie wzrastał. Natomiast od 2025 roku oczekujemy rozpoczęcia delewarowania i spadku tego wskaźnika".</p> <p>"Jeśli chodzi o drugie półrocze, to trzeci kwartał to będą jeszcze najprawdopodobniej nie tak duże kontrybucje, bo jesteśmy w trakcie rozruchu Miłostawia i Kazimierza Biskupiego, te wiatraki będą pracowały pełną parą przez 3 miesiące w IV kwartale. Bardzo ciężko jest mi na ten moment ocenić, ile dokładnie grupa PAK-PCE dołoży nam się do zysku i EBITDA. Na pewno będzie to kontrybucja dodatnia".</p>	
Dino Polska	<p>Wyniki 2Q23</p> <p>Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w drugim kwartale 2023 roku 362,2 mln zł wobec 273,1 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 386,9 mln zł zysku netto.</p> <p>EBIT wyniósł 482,1 mln zł wobec 377,7 mln zł przed rokiem i był blisko 7 proc. niższy od oczekiwań analityków na poziomie 518,1 mln zł.</p> <p>Wynik EBITDA grupy zwiększył się rok do roku o 26,8 proc. do 571,4 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 604 mln zł EBITDA.</p> <p>Przychody grupy wyniosły 6,549 mld zł, co oznacza wzrost o 34 proc. rdr. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 6,676 mld zł.</p> <p>Marża EBITDA wyniosła 8,73 proc. wobec 9,22 proc. w II kw. 2022 r.</p> <p>Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w II kwartale 2023 r. 20,3 proc., po wzroście o 29,8 proc. w analogicznym okresie 2022 r.</p> <p>W całym pierwszym półroczu przychody grupy Dino wyniosły 12,1 mld zł i były o 38,3 proc. wyższe rdr.</p> <p>Sprzedaż LFL wzrosła w I połowie roku o 23,3 proc. (25,5 proc. wzrostu przed rokiem).</p>	

KGHM	<p>Wyniki 2Q23</p> <p>Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w drugim kwartale 2023 roku 1,266 mld zł wobec 2,176 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Wynik okazał się ok. 4 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,325 mld zł skorygowanej EBITDA.</p> <p>Przychody grupy KGHM wyniosły 8,172 mld zł wobec 8,06 mld zł oczekiwanych przez rynek i wobec 8,933 mld zł rok wcześniej.</p> <p>Zysk netto wyniósł 237 mln zł wobec 2.281 mln zł w II kwartale 2022 roku.</p> <p>Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w drugim kwartale wyniósł 865 mln zł wobec 1.360 mln zł w I kwartale 2023 r. Przychody spółki wyniosły 7.140 mln zł.</p> <p>Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w II kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 390 mln zł wobec 550 mln zł kwartał wcześniej. Przychody spółki wyniosły 779 mln zł.</p> <p>KGHM International wypracował w drugim kwartale 164 mln zł skorygowanej straty EBITDA wobec 37 mln zł straty w I kwartale tego roku. Przychody spółki wyniosły 506 mln zł.</p>	-
Mo-Bruk	<p>Komentarz zarządu – potencjalne przejęcia</p> <p>Mo-Bruk w jednym projekcie M&A jest na etapie negocjowania umowy inwestycyjnej, a transakcja jest możliwa w czwartym kwartale 2023 r. Projekt ten dotyczy spółki działającej w segmencie morskich odpadów niebezpiecznych. Zajmuje się zarówno zbieraniem, jak i przetwarzaniem odpadów, a spółka charakteryzuje się ponadprzeciętną rentownością EBITDA i posiada długoterminowy potencjał wzrostu.</p> <p>Spadek podaży odpadów był zauważalny w pierwszym półroczu, a szczególnie w pierwszym kwartale. "Musimy być bardziej aktywni na tym rynku, aby docierać do odpadów, które są dla nas najbardziej odpowiednie. Myślę, że sobie z tym radzimy i powinno być coraz lepiej".</p> <p>Działalność związaną z neutralizacją „bomb ekologicznych” - inicjatywa jest po stronie samorządów, a obecnie trwa postępowanie przetargowe na „bombę ekologiczną” w Częstochowie na 6 tys. ton. Wyniki będą we wrześniu-październiku. "Myślę, że aktywność władz w tym obszarze będzie rosta"</p> <p>W zakresie mutów węglowych eksploatacja odbywa się zgodnie z planem w oparciu o umowę dzierżawy z operatorem branżowym.</p> <p>"W tej chwili na polach odkładczych zgromadzono ok. 40 tys. ton, gdzie trwa proces odwadniania węgla. Paliwo jest ofertowane do ciepłowni energetyki zawodowej, ale ciągle mamy na rynku zaktócenia w związku z ubiegłoroczną dużą nadwyżką węgla i procesem restrukturyzacji sektora energetycznego, czyli powołania NABE".</p>	+
SWIG80 i inne		+/-
cyber_Folks	<p>Komentarz zarządu</p> <p>cyber_Folks chce zwiększyć udział klientów e-commerce'owych w przychodach oraz obecność spółki na rynku narzędzi dla e-commerce. cyber_Folks pracuje obecnie nad programem korzyści dla akcjonariuszy. Spółka planuje wprowadzenie nowych produktów. Obecnie spółka rozwija się wyłącznie organicznie.</p> <p>"Zapowiedzi dotyczące podwojenia EBITDA w ciągu dwóch, trzech lat są nadal aktualne. W prezentacjach okresowych pokazujemy założenia naszych programów ESOP-owych, ile ma urosnąć przychód, ile ma urosnąć EBITDA. To wynika zarówno ze wzrostu bazy klientów i pojawienia się nowych produktów, ale też coraz większego wykorzystania usług przez naszych klientów. Krótko mówiąc, rośniemy razem z naszymi klientami".</p>	
Demolish Games	<p>Debiut na NC</p> <p>Producent gier Demolish Games zadebiutuje na rynku NewConnect 24 sierpnia. Do obrotu zostaną wprowadzone: 2 mln akcji serii A, 250 tys. akcji serii B oraz 50 tys. akcji serii C.</p> <p>Demolish Games jest producentem gier z gatunku symulatorów z grupy kapitałowej Ultimate Games.</p>	
Grodno	<p>Szacunki wyników za 1Q34/24</p> <p>Grodno szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/2024, tj. od 1 kwietnia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., zysk netto wyniósł 4,6 mln zł, co oznacza spadek o 48 proc. rdr.</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.

	<p>EBITDA wyniosła 8,5 mln zł wobec 13,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego, co oznacza spadek o 38 proc., a EBIT był na poziomie 6,1 mln zł, czyli spadł o 48 proc.</p> <p>Według wstępnych danych przychody ze sprzedaży wyniosły 290,8 mln zł, co oznacza wzrost o 9 proc.</p> <p>Spółka podała, że wzrost przychodów związany był przede wszystkim z wyższą sprzedażą w segmencie OZE.</p> <p>"Na spadek pozycji wynikowych wpłynął wyższy poziom kosztów operacyjnych i finansowych oraz silna presja konkurencyjna. Na dynamikę wyników wpłynęły również stosunkowo wysokie poziomy wyników odnotowane w analogicznym okresie przed rokiem w warunkach utrzymującej się wówczas korzystnej koniunktury w branży elektrotechnicznej".</p>	
Medicalgorithmics	<p>Nowa umowa</p> <p>Medicalgorithmics podpisał umowę z Górnośląskim Centrum Medycznym im. prof. Leszka Gieca Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach na dostawę urządzeń do wykonywania telemetrii ciągłej. Wartość umowy to 1,6 mln zł netto.</p>	
Oponeo.pl	<p>Wyniki 1H23</p> <p>Zysk netto grupy Oponeo przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w I połowie 2023 roku wzrósł do 8,4 mln zł z 4,7 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Według wyliczeń PAP Biznes w samym II kwartale zysk wyniósł 11,6 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP spodziewali się w tym okresie 11,6-20,2 mln zł zysku netto.</p> <p>W I półroczu 2023 roku grupa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 789,4 mln zł, co oznacza wzrost o 14,1 proc. Udział sprzedaży zagranicznej w całkowitej sprzedaży grupy w I półroczu 2023 roku wyniósł 20 proc.</p> <p>Zysk z działalności operacyjnej spadł do 7,3 mln zł z 11,8 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto za I półrocze 2023 roku ukształtował się na poziomie 18,57 proc.</p>	
Rainbow Tours	<p>Szacunki wyników 1H23</p> <p>Rainbow Tours szacuje, że w I połowie 2023 roku jednostkowa EBITDA wyniosła 78,7 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej wyniósł 56,6 mln zł.</p> <p>Rok wcześniej spółka miała EBITDĘ na poziomie minus 4,4 mln zł i 11,4 mln zł straty netto na poziomie jednostkowym.</p> <p>Według szacunków, jednostkowe przychody ze sprzedaży wzrosły do 1.262,4 mln zł z 809,4 mln zł przed rokiem.</p>	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 18 sierpnia 2023		
	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.
	ROPCZYCE	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.
poniedziałek 21 sierpnia 2023		
	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.
wtorek 22 sierpnia 2023		
	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.

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

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.
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
Poniedziałek, 14 sierpnia 2023							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec	10,80%	10,80%	11,50%
Wtorek, 15 sierpnia 2023							
	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%
Środa, 16 sierpnia 2023							
	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
Czwartek, 17 sierpnia 2023							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec	12,5 mld	3,6 mld	-0,9 mld
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień	12,00	-10,0	-13,50
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	239 tys.	240 tys.	248 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	-0,40%	-0,40%	-0,70%
Piątek, 18 sierpnia 2023							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	3,30%		3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	3,10%	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, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg, StockWatch

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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 monetarnej (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 zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (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 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, 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.