



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-09-05 07:59



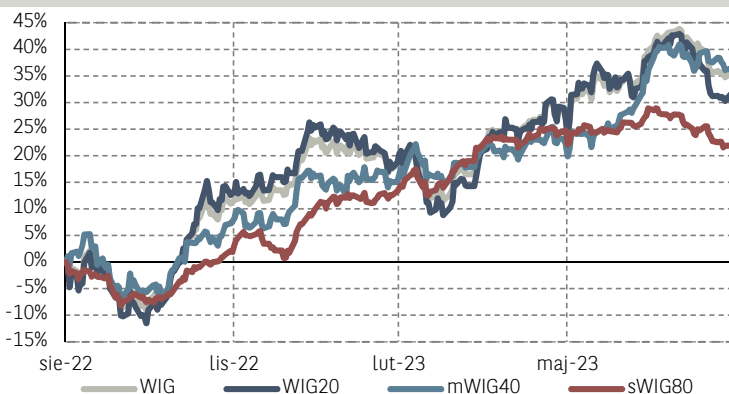
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z uwagi na amerykańskie Święto Pracy (ang. Labor Day) i brak sesji na amerykańskich rynkach finansowych, obserwowaliśmy wczoraj niższy wolumen handlu na warszawskim parkiecie. Chociaż WIG20 był relatywnie słabszy od pozostałych europejskich parkietów, spadając o ponad 1,0% przy niewielkiej przecenie w Europie, to właśnie z uwagi na długi weekend inwestorów za oceanem nie przywiązywaliśmy bardzo dużej wagi do tego ruchu. Ponadto indeks blue chipów pozostaje ponad kluczowym wsparciem w rejonie 1950-2000 pkt. – dopiero zanegowanie tych poziomów byłoby sygnałem do zmiany trendu w średnim terminie. Tym nie mniej warto zauważyć relatywną słabość blue chipów w porównaniu chociażby do krajowych mniejszych spółek (wczorajsze notowania bez większych zmian), jak i do spółek chińskich, które w ostatnich dniach zaczęły odbijać. Wyraźnie traciły m.in. sektory energetyczny (wpływ decyzji politycznych na PGE) albo bankowy (potencjalne dyskontowanie nadchodzących obniżek stóp procentowych w kraju), po ostatnich wzrostach korektę odnotowało również wczoraj LPP. Jedynymi spółkami na plusie były natomiast CD Projekt, Kęty oraz JSW.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Inwestorzy wyczekują kolejnej decyzji Rady Polityki Pieniężnej, która zostanie podjęta na posiedzeniu 5-6 września. Ekonomiści BNP Paribas uważają, że Rada zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych o 25 pb do poziomu 6,50%. Wskazują na to gotębie wypowiedzi niektórych członków Rady oraz fakt, że we wrześniu inflacja prawie na pewno spadnie do jednocyfrowego poziomu zwłaszcza, że przed rokiem na początku jesieni ceny w Polsce wzrosły aż o 1,6% m/m. Spodziewamy się, że po wrześniowej obniżce Rada obniży stopy jeszcze raz o 25 pb na posiedzeniu zaplanowanym na 3-4 października. Ekonomiści BNP Paribas sądzą, że następnie cykl łagodzenia prowadzony w sposób nieregularny. Spodziewamy się, że po dwóch obniżkach stóp procentowych, członkowie Rady wstrzymają się z dalszymi cięciami w listopadzie i grudnia, aby ocenić wpływ swoich dotychczasowych kroków na perspektywy inflacji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69017.61	+0.86%	-4.30%	+20.1%
WIG20	2050.94	+1.16%	-6.30%	+14.4%
mWIG40	5181.00	-0.19%	-2.86%	+24.7%
sWIG80	21243.31	+0.85%	-3.13%	+21.4%
WIG ESG	11306.67	+0.93%	-4.33%	+20.4%
WIG20 USD	495.50	+0.75%	-8.34%	+21.3%
WIG20 TR	4057.29	+1.16%	-4.93%	+17.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4515.77	+0.18%	-1.33%	+17.6%
Nasdaq C.	14031.82	-0.02%	-1.76%	+34.1%
DAX	15840.34	-0.67%	-2.46%	+13.8%
CAC40	7296.77	-0.27%	-1.48%	+12.7%
FTSE250	18536.90	-0.37%	-2.77%	-1.68%
BUX	55504.98	-0.48%	+3.12%	+26.7%
IBEX	9449.60	-0.59%	-0.56%	+14.8%
NIKKEI	32861.69	+0.46%	+2.08%	+25.9%
Hang Seng	18842.46	+2.51%	-3.56%	-4.74%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.599	+0.52%	+2.96%	-18.20%
USA	4.1960	+0.41%	+3.86%	+8.22%
Niemcy	2.538	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.46693	-0.01%	+0.75%	-4.74%
USD/PLN	4.14100	-0.12%	+2.81%	-5.46%
CHF/PLN	4.68078	+0.03%	+1.47%	-1.19%
GBP/PLN	5.22130	+0.06%	+1.73%	-1.40%
EUR/USD	1.07871	+0.12%	-2.00%	+0.77%
USD/JPY	146.173	-0.01%	+3.07%	+11.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.62	+0.05%	+2.72%	+3.12%
WTI (\$/bbl)	85.66	+0.11%	+3.40%	+6.70%
Złoto (\$/ozt)	1971.50	+0.22%	-0.23%	+7.96%
Miedź (c/lb)	386.25	+0.27%	-0.13%	+1.36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-09-03
WZROSTY		SPADKI		
ASMGROUP	+57.84%	SLEEPZAG	-12.82%	
PATENTUS	+41.10%	ENERGOINS	-5.50%	
BAHOLDING	+37.84%	ENEA	-4.89%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	877,32	199 (52.5%)	124 (32.7%)	

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

WIG20 i mWIG40

+/-

PGE	Odwołanie strategii Zarząd PGE uchylił uchwałę przyjmującą aktualizację strategii Grupy PGE. Decyzja spowodowana jest koniecznością zakończenia procesu powstania Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego.	-
PZU	Akwizycja PZU nabędzie od Orlenu wszystkie udziały w Polskim Gazie Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych oraz Polskim Gazie Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie.	
SWIG80 i inne		+/-
BoomBit	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Sytuacja gier spółki z kategorii Mid-Core jest stabilna, wzrostów nie notują gry z kategorii Hyper-Casual. BoomBit chce mieć w 2024 roku trzy gry na poziomie "Hunt Royale" i nie widzi spadków w kategorii Mid-Core. Spółka stawia na zwiększenie zatrudnienia w tempie, na które pozwala rynek, nie redukuje etatów tak jak niektórzy producenci na rynku mobilnym. Spółka widzi także obniżenie presji płacowej. Potencjalna obniżka stóp proc. stworzy szansę na poprawienie sentymentu wobec sektora. Prezes poinformował również, że spółka obecnie prowadzi negocjacje z dotyczące kilkudziesięciu gier i poddaje je testom. W momencie gdy gra przejdzie pozytywnie test, zostaje podpisana umowa. 	
Cyber_Folks	Wyniki 2Q'23 Przychody wyniosły 116,8 mln zł (+34% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 33,2 mln zł (+55% r/r, 2,2% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 25,2 mln zł (+67% r/r, -0,8% od konsensusu), a zysk netto j.d. 10,4 mln zł (+180% r/r, 11% gorzej od konsensusu).	
Selena	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Selena po przejęciu portugalskiej spółki Imperialum i nawiązaniu współpracy z węgierską firmą Masterplast kontynuuje poszukiwanie celów akwizycyjnych w Europie i obu Amerykach. Jako interesujące segmenty do rozwoju przez M&A wskazuje m.in. hydroizolację i termomodernizację. „Interesują nas firmy, które będą miały kilkanaście do kilkudziesięciu milionów euro przychodów rocznie, stabilną pozycję na rynkach, historię wzrostu, dobrą rentowność i jednocześnie asy w rękawie jak np. wiodąca marka, technologia czy przewaga konkurencyjna” – ocenił prezes Sławomir Majchrowski. Strategia Seleny w zakresie M&A wiąże się ze zwiększeniem mocy produkcyjnych, ale – jak poinformował prezes – na razie nie widać ożywienia popytu na rynku materiałów budowlanych. 	
Torpol	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Torpol celuje w dywersyfikację działalności. Pomóc mógłby w tym m.in. udział w projekcie Rail Baltica. W związku z działaniami rozwojowymi nakłady inwestycyjne grupy mogą w kolejnych latach być wyższe niż średnia z ostatnich lat. Torpol podał w prezentacji, że wartość portfela zamówień na koniec czerwca 2023 r. wynosiła 1,73 mld zł netto, bez udziału konsorcjantów, a jego średnioważona, długoterminowa rentowność brutto wynosi ok. 6 proc. Torpol oczekuje na rozstrzygnięcie dwóch postępowań przetargowych, w których jego oferty o łącznej wartości prawie 1,44 mld zł netto zostały wybrane przez zamawiającego jako najkorzystniejsze. Torpol oczekuje także na rozstrzygnięcie postępowania 	

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.

przetargowego, w którym jego oferta o wartości prawie 1,2 mld zł netto po przeprowadzeniu aukcji elektronicznej uzyskała najwyższą liczbę punktów.

Trakcja	Nowa umowa Trakcja zawarła z Gminą Kędzierzyn-Koźle umowę na wykonanie prac w ramach projektu "Budowa łącznika obwodnicy północnej z ul. Przyjaźni/Strzelecką, os. Blachownia w Kędzierzynie-Koźlu". Wartość netto zawartej umowy wynosi 54,4 mln zł.	
Vercom	Wyniki 2Q'23 Przychody wyniosły 81,1 mln zł (+51,8% r/r, 2,7% powyżej konsensusu). EBITDA to 21,0 mln zł (+124% r/r, 8,5% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 17,2 mln zł (+121,4% r/r, 9,1% powyżej prognoz), a zysk netto jd. 17,6 mln zł (+265% r/r, +19,3% od oczekiwań).	+
VRG	Dane operacyjne za sierpień <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody VRG w sierpniu 2023 roku wyniosły 102,9 mln zł, co oznacza spadek o 9,1 proc. rdr. • Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w sierpniu 43,5 mln zł, o 25,8 proc. mniej rdr. • Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w sierpniu 59,4 mln zł i były wyższe rdr o 8,8 proc. Sprzedaż online ukształtowała się w sierpniu na poziomie 10,3 mln zł, co oznacza spadek rdr o 22,3 proc. • VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnęła w sierpniu 53,9 proc. i była wyższa o 4,2 pp. rdr. • Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec sierpnia 2023 roku wyniosła 52,1 tys. m kw., czyli wzrosła o 0,3 proc. rdr. 	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 5 września 2023		
	CAPTORTX	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 3 kwietnia 2023 r.
	CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
środa 6 września 2023		
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 20 zł na akcję.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 15 zł na akcję.
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,40 zł na akcję.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2022 r. i kończący się 31 marca 2023 r.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
czwartek 7 września 2023		
	KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 zł na akcję.
	PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,40 zł na akcję.
	08OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
	HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2022 r. do dnia 31 marca 2023 r.
	MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

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 MAKLERSKIE

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

PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
REDAN	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

piątek 8 września 2023

AIRWAY	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

poniedziałek 11 września 2023

HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PANOVA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
VINDEXUS	NWZA ws. upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki.

wtorek 12 września 2023

PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
CASPAR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
FASTFIN	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2022 oraz dalszego istnienia spółki zgodnie z art. 397 k.s.h.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PANOVA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
UNFOLD	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.

środa 13 września 2023

ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PZU	NWZA ws. oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2022/2023.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

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 MAKLERSKIE

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

DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,74 zł na akcję.

czwartek 14 września 2023

ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
BENEFIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 41 zł na akcję.
CAPITAL	Publikacja raportu za II kwartał 2023 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
IZOLACJA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
ONESANO	NWZA ws. zmiany statutu.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

piątek 15 września 2023

GTC	Wypłata dywidendy 0,23 zł na akcję.
BENEFIT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 41 zł na akcję.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
IMMOBILE	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.
INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
IZOLACJA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
MARVIPOL	NWZA ws. połączenia ze spółką Marvipol TM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PGFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

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



VINDEXUS	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 września 2023							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	-0,90%	-1,50%	0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	1,40%	0,50%	-3,40%
Wtorek, 5 września 2023							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		50,2	51,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-7,80%	-3,40%
Środa, 6 września 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		-4,50%	7,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		-0,30%	-0,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		52,5	52,7
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		6,50%	6,75%
Czwartek, 7 września 2023							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,50%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,60%	1,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.	228 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	-10,58 mln brk
Piątek, 8 września 2023							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		1,30%	0,90%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		1,90%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		6,10%	6,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		6,40%	6,50%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień			17,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,10%	-0,90%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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 00e-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 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
- 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 Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

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 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.