



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-09-07 08:16



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na GPW rozpoczęła się od relatywnej słabości krajowego rynku akcji. Pomimo, iż w Europie Zachodniej również mieliśmy do czynienia z gorszym startem sesji po słabych danych o zamówieniach w niemieckim przemyśle to jednak do południa spadek DAX był w granicach 0,3% względem ponad 2,0% na WIG20. Oczywiście trzeba pamiętać, iż na wycenie indeksu blue chipów ważyło odcięcie dywidendy na PZU i Kruku, to jednak zachowanie większości spółek pokazywało przewagę sprzedających.

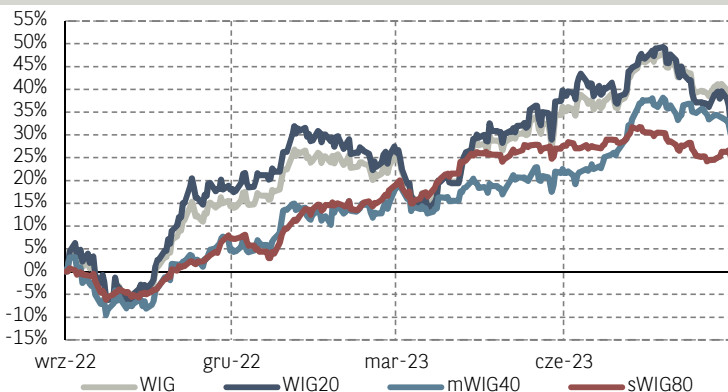
Najważniejszą informacją dnia była decyzja Rada Polityki Pieniężnej o obniżeniu stopy referencyjnej NBP o 75pb, co oznacza spadek stopy referencyjnej do 6,00% z 6,75%. Konsensus rynkowy zakładał obniżkę stopy o 0,25 pkt. proc. Decyzja jest bardzo odmienna od oczekiwań rynkowych, co przełożyło się na wyraźne osłabienie złotego (+1,6%, największy wzrost kursu od lutego 2022 r. po rozpoczęciu wojny w Ukrainie), spadki kursów akcji banków (przejściowo WIG-Banki tracił ponad 6,5%), bez większych zmian zachowały się notowania obligacji skarbowych. Z drugiej strony niższy poziom kosztu pieniądza to dobra informacja m.in. dla spółek nieruchomościowych, konsumenckich albo mocno zadłużonych. Z tych obszarów w gronie WIG20 rosły m.in. Cyfrowy Polsat, Orange, Dino Polska albo Allegro. Mocna wyprzedaż skłoniła inwestorów pod koniec sesji do podkupienia lokalnych minimum, dzięki czemu WIG20 odbił się od ważnego wsparcia na 1 950 pkt., a WIG-Banki odrobił część strat odnotowanych zaraz po decyzji RPP, kończąc dzień ze stratą poniżej 4,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze, lepsze od oczekiwań dane z USA (ISM dla usług) negatywnie przełożyły się na sesję za oceanem z uwagi na obawy inwestorów o konieczność utrzymywania jastrzębiej polityki przez Fed. Trudniejsze otoczenie zewnętrzne oraz wczorajsze zaskoczenie ze strony RPP może w krótkim terminie przełożyć się na większą zmienność na krajowym rynku akcji.

Tak jak przy poprzednich posiedzeniach, kluczowa dla oczekiwań rynkowych będzie dzisiejsza konferencja prasowa prezesa NBP, Adama Glapińskiego, która zapowiedziana jest na godzinę 15:00.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66747.11	-1.59%	-5.79%	+16.2%
WIG20	1958.07	-2.40%	-9.02%	+9.27%
mWIG40	5055.69	-1.34%	-3.01%	+21.7%
sWIG80	21081.55	-1.08%	-1.99%	+20.5%
WIG ESG	10921.14	-1.61%	-5.92%	+16.3%
WIG20 USD	457.33	-4.30%	-14.43%	+11.9%
WIG20 TR	3899.61	-1.75%	-7.07%	+12.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4465.48	-0.70%	-1.17%	+16.3%
Nasdaq C.	13872.47	-1.06%	-0.87%	+32.5%
DAX	15741.37	-0.19%	-1.31%	+13.1%
CAC40	7194.09	-0.84%	-1.72%	+11.1%
FTSE250	18451.82	-0.21%	-2.17%	-2.13%
BUX	55884.54	+0.29%	+2.56%	+27.6%
IBEX	9314.40	-0.83%	-0.47%	+13.2%
NIKKEI	33002.15	-0.72%	+2.32%	+26.5%
Hang Seng	18254.20	-1.16%	-6.57%	-7.72%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.556	+0.02%	-0.14%	-18.83%
USA	4.2970	+0.02%	+4.88%	+10.8%
Niemcy	2.653	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.57605	+0.15%	+3.44%	-2.42%
USD/PLN	4.26735	+0.16%	+6.14%	-2.59%
CHF/PLN	4.78633	+0.13%	+3.92%	+1.02%
GBP/PLN	5.33666	+0.17%	+3.85%	+0.77%
EUR/USD	1.07234	-0.01%	-2.55%	+0.18%
USD/JPY	147.472	-0.11%	+3.50%	+12.3%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.31	-0.32%	+5.82%	+5.12%
WTI (\$/bbl)	87.20	-0.39%	+6.42%	+8.65%
Złoto (\$/ozt)	1942.85	-0.06%	-1.37%	+6.39%
Miedź (c/lb)	378.10	-0.13%	-1.40%	-0.77%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-09-06	
WZROSTY		SPADKI	
OGMAGNA	+24.81%	ASMGROUP	-9.90%
IDMSA	+11.11%	KERNEL	-8.44%
CYFRPLSAT	+8.23%	VISTAL	-8.23%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1434,06	99 (26.1%)	239 (63.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Skup akcji Asseco Poland zaprasza do sprzedaży do 15.785.607 akcji, które stanowią około 19,02 proc. kapitału zakładowego. Cena zakupu akcji będzie wynosić nie mniej niż 75,05 zł i nie więcej niż 82,95 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpoczyna się 11 września, a zakończy 14 września 2023 r. Ustalenie ceny ostatecznej, ostatecznej liczby akcji nabywanych, akceptacja ofert sprzedaży oraz ewentualna redukcja liczby akcji ma nastąpić 18 września. Spółka podała także, że prezes zarządu, Adam Góral oświadczył, że nie zamierza uczestniczyć w skupie akcji własnych.	+
Grupa Pracuj	Sprzedaż akcji w ABB TCV Luxco Perogie sprzedał w procesie budowy przyspieszonej księgi popytu akcje stanowiące ok. 5,9 proc. kapitału zakładowego Grupy Pracuj, po cenie 60 zł za akcję. Po rozliczeniu transakcji sprzedający będzie miał 4.638.861 akcji spółki, stanowiących ok. 6,8 proc. kapitału zakładowego.	-
JSW	Wyniki 2Q'23 Przychody wyniosły 4139,4 mln zł (-30,7% r/r, 2,7% powyżej oczekiwań). EBITDA to 1369,3 mln zł (-57% r/r oraz 7,6% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 961,4 mln zł (-66,9% r/r oraz 5,0% powyżej konsensusu), a zysk netto j.d. 780,6 mln zł (-66,9% r/r, +2,3% od prognoz).	
PKP Cargo	Nowa umowa PKP Cargo podpisało cztery umowy przewozowe pomiędzy ze spółkami z Grupy PGE, tj. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, PGE Energia Ciepła, których przedmiotem jest realizacja na rzecz zamawiających przewozu transportem kolejowym węgla kamiennego i sorbentów wapiennych o łącznej maksymalnej masie 18,26 mln ton. Maksymalna wartość umowy to 986,38 mln zł netto, a okres obowiązywania umowy od 06.09.2023 r. do 05.03.2026 r.	
Santander BP	Wpływ obniżki stóp procentowych na wynik Santander Bank Polska szacuje, że w okresie kolejnych dwunastu miesięcy negatywny wpływ obniżki stóp proc., o 75 pkt. bazowych, na wynik z tytułu odsetek grupy wyniesie 390-545 mln zł.	
Tauron PE	Wyniki 2Q'23 zgodne ze wstępnymi Grupa Tauron miała w drugim kwartale 2023 roku 2,044 mld zł EBITDA wobec 396 mln zł przed rokiem. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Zysk netto grupy w drugim kwartale 2023 roku wyniósł 840 mln zł wobec 272 mln zł straty rok wcześniej.	
Ten Square Games	Wyniki 2Q'23 Przychody wyniosły 104,9 mln zł (-15,5% r/r, 3,4% powyżej prognoz). Skorygowana EBITDA to 21,9 mln zł (-22,9% r/r oraz 19,2% powyżej konsensusu). EBIT wyniósł 9,6 mln zł (-45% r/r oraz 9,8% powyżej prognoz), a zysk netto j.d. 7,6 mln zł (-49,3% r/r, -9,4% od konsensusu). Spółka podała także, że Wzrost poziomu płatności w połączeniu z pracą nad obniżeniem bazy kosztowej zaowocował najwyższymi poziomami skorygowanej EBITDA w 2023 roku, sięgającymi 9,7 mln zł w lipcu (wzrost o 42,2 proc. m/m) i 12,0 mln zł w sierpniu br. wzrost o 23,6 proc. m/m).	+
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Wyniki 2Q'23 Przychody wyniosły 348,3 mln zł (-25,8% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 103,2 mln zł (+21,0% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBIT wyniósł 102,3 mln zł (+20,9% r/r, -4,7% od prognoz), a zysk netto 90,6 mln zł (+18,8% r/r, +4,1% od prognoz).	
BoomBit	Przychody w sierpniu Grupa Boombit szacuje, że w sierpniu 2023 roku przychody spadły o 6,5 proc., do 17,6 mln zł. Przychody pomniejszone o koszty pozyskania użytkownika i prowizje platform wyniosły 6,1 mln zł (-19,1% m/m), a liczba pobrań wyniosła w sierpniu 15,5 mln.	-

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.

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

- Wydatki na User Acquisition wzrosły o 5,8 proc. do 9,7 mln zł, a koszty prowizji platform zmniejszyły się do 1,8 mln zł (-14,6 proc.).

Erbud	<p>Wyniki 2Q'23 Przychody wyniosły 861.6 mln zł (-16% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 27,2 mln zł (+63,9% r/r oraz 46,4% powyżej oczekiwań). EBIT wyniósł 18,0 mln zł (+134% r/r oraz 95,7% powyżej konsensusu), a zysk netto j.d. 3,5 mln zł (przy prognozach straty -0,8 mln zł). Wartość portfela zleceń zewnętrznych grupy Erbud, nie licząc kontraktów własnych o wartości ok. 1 mld zł w Ondie, wyniosła na koniec czerwca 2023 r. ok. 2,4 mld zł, czyli była o ok. 120 mln niższa niż na początku 2023 r.</p>	+
Ferrum	<p>Nowa umowa Spółka zależna Ferrum, ZKS Ferrum, ma umowę z KB Pomorze dotyczącą m.in. wykonania dokumentacji technicznej zbiorników, o wartości 29,9 mln zł netto</p>	
Onde	<p>Wyniki 2Q'23 Przychody wyniosły 317,9 mln zł (-8,2% r/r, 7,3% powyżej konsensusu). EBITDA to 24,0 mln zł (+215% r/r oraz 40,6% powyżej konsensusu). EBIT wyniósł 21,7 mln zł (+280% r/r oraz 22,3% powyżej oczekiwań), a zysk netto j.d. to 17,4 mln zł (44,4% powyżej prognoz). Backlog grupy Onde na koniec czerwca 2023 roku wynosił 792 mln zł, czyli był wyższy o 167 mln zł (26,7 proc.) rdr</p>	+
STS Holding	<p>Wyniki 2Q'23 Grupa STS Holding miała w II kwartale 2023 roku 77,7 mln zł skorygowanej EBITDA. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku na poziomie 77,1 mln zł. Przychody grupy w II kwartale wyniosły 146,2 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 149,9 mln zł. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w II kwartale - według wycień PAP Biznes - 43,8 mln zł i był niższy od konsensusu na poziomie 54,4 mln zł.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	O8OCTAVA	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.
	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		

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

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.
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.

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

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.
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	49,8	50,2	51,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-7,60%	-7,80%	-3,40%
Środa, 6 września 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	-11,70%	-4,50%	7,00%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-0,20%	-0,20%	-0,30%
	15:20	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	6,00%	6,50%	6,75%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	54,5	52,5	52,7
Czwartek, 7 września 2023							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	-0,80%	-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		234 tys.	228 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,4 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		16,20%	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, StockWatch

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

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