



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-09-08 08:24



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

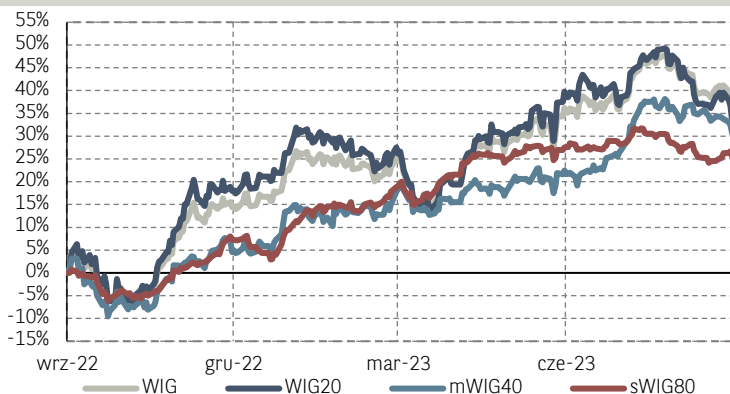
W czwartek WIG20 zaliczył już czwartą spadkową sesję z rzędu. Dzielne minimum zostało wyznaczone na poziomie 1909 pkt, ale ostatecznie indeks blue chips zakończył dzień spadkiem o 1,57% do 1927 pkt. Najstabszymi ogniwami były Alior Bank (-4,59%) i Cyfrowy Polsat (-4,59%). W przypadku Alior Banku wpływ na to miały nastroje jakie wywołała obniżka stóp, natomiast na akcjach Cyfrowego Polsatu część inwestorów postanowiła zrealizować zyski po tym jak w środę notowania wzrosły o 8,23%. Indeks średnich spółek spadł o 0,71%, natomiast na niewielkim plusie zakończyły dzień małe spółki – indeks sWIG80 wzrósł o 0,04%.

Punktem kulminacyjnym wczorajszego dnia była konferencja Adama Glapińskiego, prezesa NBP. Przypomnijmy, że dzień wcześniej Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na obniżkę stopy referencyjnej o 0,75pb do 6,00%. Na konferencji Adam Glapiński przyznał, że decyzja o obniżce stóp została podjęta, bowiem zostały spełnione warunki, które zapowiadano - jednocyfrowa inflacja roczna i projekcja na wiele kwartałów, która przewiduje szybki spadek inflacji. W ocenie Glapińskiego 6% poziom stóp jest bardzo wysoki, a obniżka o 75 pb. jest dostosowaniem. "To 75 pb. to dostosowanie, gwałtowne, bo zesliśmy do tego, co powinno być, a dalej działamy stosownie do naszej oceny sytuacji. Zobaczmy co się dzieje, jakie są reakcje na nasze decyzje i będziemy podejmować stosowne decyzje" - dodał. W trakcie konferencji wyraźnie tracił złoty. Kurs USD/PLN rósł nawet do ponad 4,32 zł. Adam Glapiński przyznał, że NBP nie będzie bronił kursu złotego i nie będzie interweniował na rynku walutowym, aby nie wyzbywać się rezerw.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym brak istotnych danych. Negatywne zakończenie sesji na Wall Street i spadki głównych indeksów w Azji o poranku nie wróżą pozytywnego otwarcia handlu w Warszawie. Z technicznego punktu widzenia ważna będzie obrona poziomu 1900 pkt na WIG20, który jest obecnie najbliższym wsparciem.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65932.92	-1.22%	-6.94%	+14.7%
WIG20	1927.39	-1.57%	-10.44%	+7.55%
mWIG40	5019.82	-0.71%	-3.69%	+20.8%
sWIG80	21090.28	+0.04%	-1.95%	+20.5%
WIG ESG	10770.68	-1.38%	-7.21%	+14.7%
WIG20 USD	445.67	-2.55%	-16.61%	+9.08%
WIG20 TR	3838.50	-1.57%	-8.52%	+10.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4451.14	-0.32%	-1.49%	+15.9%
Nasdaq C.	13748.83	-0.89%	-1.75%	+31.4%
DAX	15718.66	-0.14%	-1.46%	+12.9%
CAC40	7196.10	+0.03%	-1.69%	+11.2%
FTSE250	18383.85	-0.37%	-2.53%	-2.49%
BUX	56590.98	+1.26%	+3.85%	+29.2%
IBEX	9310.00	-0.05%	-0.52%	+13.1%
NIKKEI	32541.66	-1.37%	+0.50%	+24.7%
Hang Seng	18202.07	0.00%	-5.12%	-7.98%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.699	+2.57%	+2.43%	-16.74%
USA	4.2280	-0.49%	+4.99%	+9.02%
Niemcy	2.610	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.62368	-0.04%	+3.83%	-1.40%
USD/PLN	4.31535	-0.20%	+6.16%	-1.49%
CHF/PLN	4.84304	-0.00%	+4.35%	+2.23%
GBP/PLN	5.39082	-0.03%	+4.05%	+1.79%
EUR/USD	1.07145	+0.16%	-2.19%	+0.09%
USD/JPY	147.202	-0.06%	+2.68%	+12.1%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	89.35	-0.65%	+3.68%	+3.99%
WTI (\$/bbl)	86.22	-0.75%	+3.98%	+7.43%
Złoto (\$/ozt)	1949.05	+0.33%	-0.56%	+6.72%
Miedź (c/lb)	374.12	-0.60%	-0.72%	-1.87%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-09-07
WZROSTY		SPADKI		
ASMGROUP	+25.27%	GRUPRACUJ	-16.18%	
TSGAMES	+11.48%	OGMAGNA	-10.04%	
BIOCELTIX	+9.37%	CORMAY	-9.17%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1268,01	117 (31.3%)	198 (52.9%)	

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Dominik Osowski  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>Ciech</b>	<p><b>Wyniki w II kwartale</b></p> <p>Znormalizowana EBITDA Ciechu w drugim kwartale 2023 roku wyniosła 148 mln zł wobec 142 mln zł konsensusu - wynika z wycień PAP Biznes. Strata netto jednostki dominującej wyniosła w tym czasie 73,9 mln zł wobec 53,9 mln zł straty, które zakładał konsensus.</p>	-
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p><b>Emisja obligacji</b></p> <p>Cyfrowy Polsat przeprowadzi emisję obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 820 mln zł. Spółka wyemituje nie więcej niż 820.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000 zł każda.</p>	
<b>Huuge Games</b>	<p><b>Wyniki za II kwartał</b></p> <p>Huuge odnotował w II kw. 2023 roku 27,5 mln USD skorygowanego wyniku EBITDA wobec 13,7 mln USD przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że skoryg. EBITDA wyniesie 25,4 mln USD. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w II kw. 21,7 mln USD wobec 8,6 mln USD przed rokiem. Konsensus zakładał 19,6 mln USD zysku.</p>	+
<b>Inter Cars</b>	<p><b>Wyniki w II kwartale</b></p> <p>Zysk netto grupy Inter Cars w II kw. 2023 r. wyniósł zgodnie z szacunkami 155 mln zł. Przychody ze sprzedaży w drugim kwartale 2023 roku zgodnie z szacunkami wyniosły 4.556,2 mln zł.</p>	
<b>JSW</b>	<p><b>Większa produkcja</b></p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa przewiduje, że w trzecim kwartale produkcja węgla będzie wyższa w porównaniu z pierwszym i drugim kwartałem - poinformowali przedstawiciele spółki.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Tworząc plany produkcji na 2023 rok uwzględniliśmy dostępność produkcji z kwartału na kwartał. Nie wszystko można przewidzieć. Trzeci kwartał powinien zwiększać produkcję w porównaniu z pierwszym i drugim kwartałem" - powiedział podczas videokonferencji wiceprezes JSW Edward Paździorko.</li> <li>• W drugim kwartale produkcja węgla w JSW wyniosła 3,32 mln ton, a w pierwszym kwartale wynosiła 3,38 mln ton.</li> <li>• JSW widzi presję na ceny węgla energetycznego. Jak powiedział wiceprezes Sebastian Bartos, spółka nie dokonała dotąd renegotjacji cen tego surowca.</li> </ul>	
<b>Kruk</b>	<p><b>Fundacja rodzinna</b></p> <p>Prezes Kruka Piotr Krupa przekazał 1,1 mln posiadanych akcji Kruka Krupa Fundacja Rodzinna w organizacji. Po transakcji Piotr Krupa nadal posiada łącznie 9,08 proc. w akcjonariacie Kruka, w tym bezpośrednio 3,39 proc. i pośrednio 5,69 proc.</p>	
<b>PGE</b>	<p><b>Zmiana terminu publikacji raportu</b></p> <p>Polska Grupa Energetyczna opublikuje raport za pierwsze półrocze 2023 roku 26 września. Wcześniej PGE planowała opublikować wyniki 12 września</p>	
<b>Tauron</b>	<p><b>Gotowość do wydzielenia aktywów</b></p> <p>Tauron jest praktycznie gotowy do transakcji wydzielenia aktywów węglowych, ale kluczowe dla utworzenia NABE będzie dokończenie procesu legislacyjnego - poinformował wiceprezes Tauronu Krzysztof Surma.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Po stronie grupy większość kwestii do przygotowania się do transakcji NABE została zrealizowana. (...) Właściwie jesteśmy gotowi, praktycznie na ostatniej prostej. Dokumentacja SPA, której kluczowe warunki były zawarte w termsheet jest praktycznie gotowa. Warunki zawieszające do zrealizowania po stronie grupy w zasadniczej części są zrealizowane. Czekamy jeszcze na zgodę KOWR" - powiedział wiceprezes Krzysztof Surma podczas videokonferencji.</li> <li>• "Kluczem, szczególnie dla umowy przeniesienia aktywów, jest uzyskanie zgody na gwarancje dla instytucji finansowych, ale ta część jest decyzją poza spółką. Trudno się wypowiedzieć na temat procesu legislacyjnego" - dodał.</li> </ul>	

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

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

<b>Grodno</b>	<b>Wywiad z prezesem</b> <p>Grodno w najbliższych kwartałach będzie koncentrowało się na zdobywaniu udziałów rynkowych, nawet kosztem chwilowo niższych marż - poinformował prezes Andrzej Jurczak. Spodziewa się on, że 2023 r. będzie jeszcze okresem spowolnienia, ale 2024 r. powinien być już lepszy dla branży dystrybucji elektrotechniki.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "W pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/24 Grodno odnotowało 9-proc. wzrost przychodów - duży, biorąc pod uwagę sytuację rynkową. Z danych Związku Pracodawców Dystrybucji Elektrotechniki SHE wynika, że sprzedaż realizowana przez hurtownie elektrotechniczne spadła w tym okresie o 4 proc. Naszym celem na najbliższe miesiące jest zwiększenie udziału w rynku i rozszerzanie portfela klientów. Szczególnie zależy nam na zdobywaniu nowych odbiorców, których dotychczas nie obsługiwaliśmy, co będzie związane z tymczasowym obniżaniem cen, czyli niższymi marżami, na co jesteśmy przygotowani" - powiedział prezes.</li> <li>• "Dotychczas na polskim rynku trzema największymi graczami naszej branży byli Grodno, TIM i Kaczmarek Electric. Przejęcie tych dwóch ostatnich firm przez grupę Würth spowodowało, że jej udział w polskim rynku wyniesie według naszych szacunków ok. 25 proc. Mamy więc kogo gonić. Dobrych perspektyw zwiększania udziału w rynku wypatruję w ruchach akwizycyjnych, które w długiej perspektywie zapewnią nam dużo wyższą - od lidera - dynamikę zdobywania rynku" - powiedział</li> <li>• "Spodziewamy się, że spadająca inflacja i koszt kredytu spowodują wzrost inwestycji. Cała branża czeka też na środki z KPO, które mają być w dużej mierze przeznaczone na rozwój energetyki. Zakładamy, że po wyborach w końcu uda się te środki pozyskać" - powiedział Jurczak.</li> </ul>	
<b>Lena Lighting</b>	<b>Szacunkowe wyniki</b> <p>Lena Lighting szacuje, że skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu 2023 r. spadł rdr o 30,1 proc., do 3,3 mln zł. Skonsolidowane przychody zmniejszyły się w tym okresie o 1,4 proc. i wyniosły 80,1 mln zł.</p>	
<b>Mercor</b>	<b>Dywidenda</b> <p>Akcjonariusze Mercora zdecydowali w sprawie wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 marca 2023 r. w wysokości 1,51 zł na akcję. Dzień dywidendy to 14 września, a jej wypłaty - 20 września 2023 r.</p>	
<b>Vigo Photonics</b>	<b>List intencyjny</b> <p>VIGO Photonics ma list intencyjny o współpracy z PCO w celu opracowania dostosowanych do potrzeb armii rozwiązań, w szczególności matryc podczerwieni opartych o technologie supersieci T2SL (Type II Superlattice). Dzięki współpracy VIGO i PCO efektywnie będą mogły wdrażać polskie rozwiązania półprzewodnikowe do wojskowych urządzeń technologii podczerwieni. Produkty nowej generacji będą dostarczały nowych możliwości w szerokim zakresie widmowym polskim oraz sojuszniczym siłom zbrojnym w obszarze zobrazowania i sensoryki.</p>	<b>+</b>

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 8 września 2023</b>		
	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.
<b>poniedziałek 11 września 2023</b>		
	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.
<b>wtorek 12 września 2023</b>		
	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.
<b>środa 13 września 2023</b>		
	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.

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

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

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.
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.

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 września 2023</b>							
	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%
<b>Wtorek, 5 września 2023</b>							
	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%
<b>Środa, 6 września 2023</b>							
	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
<b>Czwartek, 7 września 2023</b>							
	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.	0,10%	0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.	0,50%	0,60%	1,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	216 tys.	234 tys.	228 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-6,31 mln brk	-1,4 mln brk	-10,58 mln brk
<b>Piątek, 8 września 2023</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	1,20%	1,30%	0,90%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	1,60%	1,90%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	6,10%	6,10%	6,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	6,40%	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%





## 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 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

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

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.