



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-08-19 08:42



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Silne srodowe spadki próbowano odreagować podczas czwartkowej sesji giełdowej w Warszawie. Dobrze radziły sobie banki, choć sądząc po wielkości zwyżek i wielkości handlu, prym w sesji wiodły JSW i Mo-Bruk. Wpływ na postrzeganie banków przez inwestorów mógł mieć półroczny raport PKO BP oraz konferencja prasowa przedstawicieli banków.

Na głównych europejskich parkietach na zakończenie tamtejszych notowań panowały stosunkowo optymistyczne nastroje. DAX, francuski CAC 40 oraz brytyjski FTSE 250 zyskiwały w tym momencie od 0,3 do 0,4 procent. Na rynkach amerykańskich panowały jednak mieszane nastroje. DJI spadł o 0,2 procent, S&P500 handlował blisko srodowego zamknięcia, a Nasdaq100 zyskał 0,2 procent.

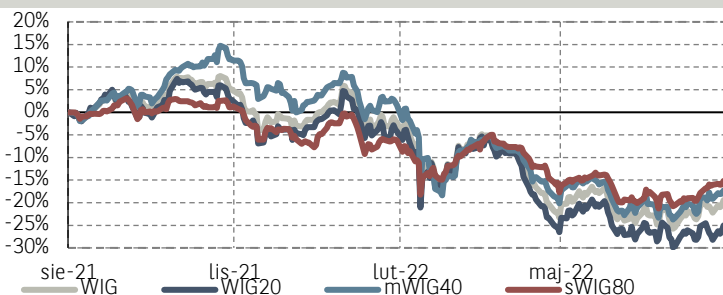
WIG20 zakończył czwartkową sesję wzrostem o 1 proc. do 1.699,68 pkt, a WIG wzrósł o 0,69 proc. do 55.245,45 pkt. Wzrosło pięć z 15 wskaźników sektorowych. Dwa sektory, które wzrosły najbardziej to WIG-Apteka (2,31 proc.) oraz WIG-Banki (2,30 proc.). Największe spadki odnotowały natomiast WIG-Chemia (-2,38%) oraz WIG-Media (-1,7%). Blue chipem z najgorszym wynikiem na początku dnia były akcje KGHM, których kurs spadł gwałtownie w wyniku wyników za pierwsze półrocze, które rozminęły się z oczekiwaniami rynku. Mimo że w trakcie sesji kurs przekroczył już poziom 101 zł, KGHM zakończył czwartkowe notowania spadkiem o 2,34 proc. przy 106,2 zł.

Wzrostom w WIG20 przewodziła JSW (12,47 proc.), notująca największy jednosesyjny awans od marca tego roku. W mWIG40 najlepiej wypadł Mo-Bruk, którego kurs wzrósł o 17,35 proc. do 345 zł na sporej transakcji do 19 mln zł. Najstabszą firmą mWIG40 w czwartek był Tauron, którego kurs spadł o 6,22 proc. do 2.731 zł i obecnie notowany jest na trzymiesięcznych minimach. Firma oszacowała, że grupa miała w drugim kwartale 2022 roku 396 mln zł EBITDA i 272 mln zł straty netto. Spółka rozpoznała wymóg korekt w wynikach za pierwsze półrocze w sektorze wytwórczym w wysokości 943 mln zł.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek inwestorzy powinni zwrócić uwagę na publikację danych dotyczącej brytyjskiej gospodarki, która stoi przed następnymi decyzjami o dalszym kursie polityki monetarnej oraz dane o polskiej gospodarce.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54 867,57	0,69%	3,77%	-20,28%
WIG20	1 682,93	1,00%	1,22%	-25,02%
mWIG40	4 214,11	-0,14%	4,91%	-20,48%
sWIG80	17 983,38	0,65%	7,08%	-9,75%
WIG20 TR	3 227,99	1,00%	3,01%	-23,18%
MSCI POLAND	1 082,98	0,87%	-0,06%	-27,62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 274,04	0,23%	8,82%	-10,12%
Nasdaq C.	13 470,86	0,26%	10,26%	-17,24%
DAX	13 626,71	0,52%	2,92%	-13,77%
CAC40	6 528,32	0,45%	5,74%	-8,33%
FTSE250	20 027,04	0,55%	4,43%	-14,24%
BUX	42 980,64	0,28%	5,79%	-15,03%
IBEX	8 434,80	-0,05%	3,76%	-3,25%
NIKKEI	28 946,14	-0,02%	7,33%	0,51%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5,714	0 pb	0 pb	0 pb
USA	2,886	0,0 pb	0 pb	0 pb
Niemcy	1,083	0,0 pb	0 pb	0,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,7001	0,05%	0,54%	-2,94%
USD/PLN	4,6263	-0,09%	-0,91%	-13,97%
CHF/PLN	4,8540	0,08%	-1,92%	-9,63%
GBP/PLN	5,5612	0,14%	-0,17%	-2,25%
EUR/USD	1,0159	-0,11%	-1,48%	-11,38%
USD/IPY	135,3200	-0,29%	1,39%	-15,56%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	93,70	-0,65%	-10,61%	23,37%
WTI (\$/bbl)	88,12	-0,66%	-13,74%	19,53%
Złoto (\$/ozt)	1 762,90	-0,16%	2,58%	-4,01%
Miedź (c/lb)	357,15	-0,23%	10,07%	-18,83%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.08.yyyy

WZROSTY		SPADKI	
MO-BRUK J	17,35%	SOPHARMA A	-9,00%
MARIE BRIZ	13,73%	TAURONPE	-6,22%
JSW	12,47%	GAMING FAC	-5,95%
SUNEX	9,82%	CPD SA	-5,32%
WARIMPEX F	9,68%	GRUPA PRAC	-5,23%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	0,98	0,95	1,01



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Górecki
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

<p>PGE</p>	<p>PGE Energia ciepła otrzyma 56 mln zł pożyczki PGE Energia Ciepła otrzyma 55,9 mln zł preferencyjnej pożyczki od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na nową jednostkę wytwórczą, zasilaną gazem ziemnym - poinformował NFOŚiGW.</p> <p>Nowa jednostka powstanie w Elektrociepłowni w Kielcach. Źródło zasilane gazem zastąpi dotychczas eksploatowany kocioł węglowy. Budowa instalacji wytwarzania energii oraz uzyskiwanie dodatkowej zdolności produkcji energii i ciepła ma potrwać do końca 2024 r. Całkowity koszt przedsięwzięcia wynosi 69,4 mln zł.</p>
<p>KGHM</p>	<p>Zabezpieczenie gazowe KGHM stara się zredukować zużycie gazu. Spółka stopniowo zabezpiecza energię na przyszły rok, ma zabezpieczone 25-30 proc. wolumenu - poinformował wiceprezes KGHM Andrzej Kensbok.</p> <p>"Mamy zwiększone koszty rodzajowe w dwóch obszarach: materiałowe i energii. Koszty materiałowe (koszty stali, materiałów strzałowych, mierników) wzrosły dwukrotnie bardziej niż koszty energii. (...) Koszty energii wzrosły ok. 330 mln zł rdr. Staramy się temu przeciwdziałać, tam, gdzie to możliwe. Ten rok mamy jeszcze w miarę dobrze zabezpieczony, jeśli chodzi o energię elektryczną" - powiedział wiceprezes Kensbok na konferencji prasowej.</p>
<p>PKO BP</p>	<p>Oczekiwania wobec wyniku odsetkowego PKO BP spodziewa się dalszego wzrostu wyniku odsetkowego, ale kwartalna dynamika wzrostu będzie coraz niższa - poinformował wiceprezes banku Bartosz Drabikowski.</p> <p>"Tutaj nie widzimy jeszcze pełnego efektu podwyżek stóp procentowych i pełnego efektu wolumenowego. (...) A zatem efekt wzrostu stóp jeszcze przed nami, oczywiście już w zdecydowanie mniejszej skali (...) W poprzednim kwartale mieliśmy 20 proc. dynamikę kwartalną poprawy wyniku odsetkowego, teraz wynosi ona 13,7 proc. Ona się będzie stopniowo wyptaszcząć, ale myślę, że jeszcze kilka dobrych kwartałów przed nami" - powiedział Drabikowski.</p> <p>Wynik odsetkowy banku w II kwartale wyniósł 3.639 mln zł, czyli wzrósł 51 proc. rdr i 14 proc. kdk.</p>
<p>Dino</p>	<p>Wyniki po pierwszym półroczu 2022 r. Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w drugim kwartale 2022 roku 273,1 mln zł wobec 196,2 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <ul style="list-style-type: none"> • EBIT wyniósł 377,7 mln zł wobec 250,7 mln zł przed rokiem i był blisko 5 proc. wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 360,7 mln zł. • Wynik EBITDA grupy zwiększył się rok do roku o 45,4 proc. do 450,6 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 433,2 mln zł EBITDA. • Przychody grupy wyniosły 4,887 mld zł, co oznacza wzrost o 50,3 proc. rdr. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 4,6 mld zł. • Marża EBITDA wyniosła 9,22 proc. i była o 0,31 pkt. proc. niższa niż w II kw. 2021 r. • Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w II kwartale 2022 r. 29,8 proc., po wzroście o 11,7 proc. w analogicznym okresie 2021 r.

W całym pierwszym półroczu przychody grupy Dino wyniosły 8,74 mld zł i były o 45,4 proc. wyższe rdr. Jak podała spółka, wzrost liczby zakupów zrealizowanych przez konsumentów w sklepach Dino w tym okresie wyniósł 33 proc. Sprzedaż LFL wzrosła w I połowie roku o 25,5 proc. (9,5 proc. wzrostu przed rokiem). Liczba zakupów dokonanych w sklepach LFL wzrosła w pierwszym półroczu o blisko 15 proc.

SWIG80 i inne

+/-

Cyfrowy Polsat**Wyniki po drugim kwartale 2022 r.**

Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w drugim kwartale 2022 roku 893,3 mln zł i był o 0,4 proc. wyższy od średniej oczekiwań. Wynik spadł o blisko 22 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2021 roku. Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły 3.228 mln zł i były o 2,8 proc. wyższe od konsensusu. W ujęciu rok do roku sprzedaż zwiększyła się o 2 proc. Koszty finansowe netto wzrosły rdr o 116 proc. do poziomu 131 mln zł głównie na skutek rozpoznania wyższych kosztów obsługi zadłużenia grupy. Skorygowane wolne przepływy pieniężne grupy, po uwzględnieniu kosztów odsetek, wyniosły 373 mln zł wobec 160 mln zł w pierwszym kwartale br.

Całkowity dług netto/EBITDA LTM w drugim kwartale 2022 roku osiągnął poziom 1,39x wobec 1,07x w pierwszym kwartale br. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Cyfrowego Polsatu sięgnął 288,9 mln zł i był o 6,8 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który wynosił 270,5 mln zł. Zysk spadł o 46,4 proc. rdr.

Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w drugim kwartale 2.671 mln zł, czyli był stabilny rdr. Skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 1 proc. do 749 mln zł. Liczba klientów usług multiplay spadła w drugim kwartale 2022 roku do 2,460 mln z 2,462 mln kwartał wcześniej.

Columbus Energy**Przejęcie spółki.**

Zakup spółki posiadającej warunki przyłączeniowe o mocy 133 MW na budowę magazynu energii o pojemności 532 MWh

Trakcja**Zakończony przegląd kontraktów długoterminowych**

Trakcja zakończyła proces cyklicznego przeglądu kontraktów długoterminowych za pierwsze półrocze 2022 r. Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto spółki był ujemny i wyniósł 104.069 tys. zł

Jak podano, główne czynniki, które w największym stopniu negatywnie wpłynęły na kwotę aktualizacji to: uwzględnienie dodatkowych kosztów związanych z projektowaniem oraz budową na kontraktach kolejowych, wzrost kosztów związany z przewidywanym wydłużeniem realizacji kontraktów oraz presja inflacyjna negatywnie wpływająca na koszty realizacji kontraktów.

Ponadto w drugim kwartale spółka - jak dodano - działała w warunkach niewystarczającej płynności, co negatywnie wpłynęło na działalność operacyjną. Wskazana przez spółkę kwota (-104 069 tys. zł) obejmuje również zmianę przyjętych szacunków wartości waloryzacji w budżetach określonych kontraktów realizowanych dla PKP PLK oraz wpływ rozliczenia zawartych ugód z PKP PLK.

Mo-Bruk**Wyniki po pierwszym półroczu 2022 r.**

Zysk netto działającego w branży przetwarzania odpadów Mo-Bruku w drugim kwartale 2022 r. wyniósł ok. 26,7 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu półrocznego spółki. Wynik jest o 4,4 proc. wyższy od oczekiwań analityków. EBIT w drugim kwartale 2022 r. wyniósł ok. 32,7 mln zł, EBITDA 34 mln zł, a przychody 62 mln zł. Analitycy oczekiwali 31,7 mln zł EBIT, 33,2 mln zł EBITDA oraz 59,6 mln zł przychodów.

Przed rokiem - w drugim kwartale 2021 r. - Mo-Bruk miał 71,1 mln zł przychodów, 36,9 mln zł EBITDA, 35,6 mln zł EBIT i 27,8 mln zł zysku netto. W całym pierwszym półroczu 2022 r. grupa uzyskała blisko 112 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Jak podano w raporcie, osiągnięty poziom przychodów jest zadawalający pomimo spadku o 15 proc. w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2021 roku. Spadek przychodów wynika głównie z mniejszej sprzedaży w segmencie spalania odpadów niebezpiecznych i medycznych.

Wirtualna Polska**Zakup 40% akcji Patronite**

Wirtualna Polska kupiła 40 proc. udziałów w firmie Patronite, serwisie internetowym łączącym twórców ze wspierającymi ich osobami. Wartość transakcji to 12,6 mln zł



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 19 sierpnia 2022		
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	KREC	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 23 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez SCR-Sibelco.
	PULAWY	Wyплата dywidendy 6,60 zł na akcję.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
poniedziałek 22 sierpnia 2022		
	BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami Benefit IP sp. z o.o. i Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	WAWEL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 510 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Laurę Silwię Opferkuch.
wtorek 23 sierpnia 2022		
	PKOBP	Wyплата dywidendy 1,83 zł na akcję.
	K2HOLDING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
środa 24 sierpnia 2022		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	IFIRMA	Wyплата zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2022 w wysokości 0,20 zł na akcję.
	KOGENERA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 zł na akcję.
	RAWLPLUG	Wyплата dywidendy 0,60 zł na akcję.
	STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	SYGNITY	NWZA ws. zmiany statutu.
czwartek 25 sierpnia 2022		
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	IFSA	NWZA ws. zmiany statutu i zatwierdzenia nowej wersji statutu spółki.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

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



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

KOGENERA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,32 zł na akcję.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

piątek 26 sierpnia 2022

PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ARTERIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp Sp. z o.o., Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą- Marzec oraz Annę Pielach.
ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
CDRL	Wyплата dywidendy 0,75 zł na akcję.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
STSHOLDING	Wyплата dywidendy 0,37 zł na akcję.
TRANSPOL	Wyплата dywidendy 0,13 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 sierpnia 2022							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,50%	0,60%	-0,10%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	3,80%	4,50%	3,90%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	2,70%	5,00%	3,10%
Wtorek, 16 sierpnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	3,80%	3,80%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec	-24,6 mld	-20,0 mld	-26 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec	9,30%	9,20%	9,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,60%	0,20%	-0,20%
Środa, 17 sierpnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	10,1%	9,70%	9,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	17,1%	16,20%	16,50%
	10:00	Polska	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	-2,30%	-0,80%	2,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.	5,30%	6,20%	8,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	II kw.	0,60%	0,70%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	II kw.	3,90%	4,00%	5,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	0,80%	0,10%	1,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,05mln brk		5,46 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek, 18 sierpnia 2022							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec	8,90%	8,90%	8,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień	620,00%	-620,00%	-1230,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	250 tys.	269 tys.	262 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	-0,40%	-0,50%	-0,80%
Piątek, 19 sierpnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	0,30%	0,00%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	-3,40%	-3,30%	-5,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	37,20%	32,0%	32,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		25,20%	25,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		7,80%	10,40%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		13,20%	13,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		2,10%	2,20%

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej 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 zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękka; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Ignacy Budkiewicz

ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl

Adam Górecki

adamgorecki@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

piotr.pawlik@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

s.orzechowski@bnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Karolina Marczuk

22 566 97 38

karolina.marczuk@bnpparibas.pl

Artur Sulejewski

22 566 97 07

artur.sulejewski@bnpparibas.pl

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

miroslaw.saj@bnpparibas.pl

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

tomasz.grabowski@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

22 566 97 41

maciej.haberka@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566-97-05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Marta Frączek

22 56 69 704

marta.fraczek@bnpparibas.pl

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 należyte 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

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