



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-08-18 08:51



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Od rana obserwujemy silne osłabienie złotego. Spadły również ceny polskich obligacji skarbowych, a rentowność 10-letnich papierów wzrosła o ok. 20 punktów bazowych, osiągając poziom 5,70%. Nastroje na rynkach globalnych były generalnie negatywne, na co wpływ mogły mieć informacje o pogłębiającym się kryzysie gospodarczym w Chinach

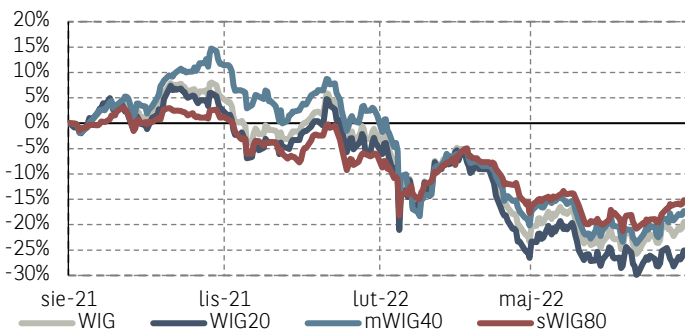
Dodatkowo polska gospodarka również podała pewne bardzo słabe statystyki. Spośród wszystkich krajów UE, PKB Polski spadło w drugim kwartale najbardziej, znacznie przekraczając przewidywania ekspertów. Kryzys energetyczny na Starym Kontynencie został pogłębiony przez gwałtowny wzrost cen gazu na rynkach europejskich. Trudno było po czymś takim przewidzieć udaną sesję na GPW. W przeciwieństwie do zachodu kontynentu, gdzie wszystkie główne indeksy spadły poniżej 1%, a jedynie niemiecki DAX spadł o ponad 1%, na ulicy Książęcej odnotowano znacznie bardziej pogłębione spadki. Co warte, spadek naszego WIG20 był równoważny 3% i był najgorszym dziennym spadkiem od 14 marca.

Czerwone świece na WIG20 przedstawiały Banki. Akcje mBanku zniżkowały o 4,7%, PKO BP o ponad 5%, a Santander o 5,5%. Nawet niewielka recesja w polskiej gospodarce byłaby katastrofalna dla branży bankowej. Po pierwsze, zmniejsza prawdopodobieństwo jakichkolwiek przyszłych podwyżek stóp procentowych NBP. Po drugie, oznacza pogorszenie wyników finansowych w wyniku zwiększenia odpisów i zmniejszenia popytu na kredyty. Zdecydowanie mocniejsze były indeksy dla małych i średnich firm. Technicznie rzecz biorąc, mWIG40 po spadku o 1,53% nie wygląda tak fatalnie jak WIG20. Na czele listy spadających akcji wśród "średnich" spółek znalazł się Millennium, który spadł o ponad 6%, a następnie Alior i PKP Cargo, które spadły o blisko 5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Trudno szukać pozytywnego punktu zaczepienia dla czwartkowego handlu akcjami, niewspierający sentyment z Zachodu nie wesprze giełdy, która została dopiero poinformowana o pierwszym spadku w ujęciu kwartalnym i słabych szansach na całkowite odwiezienie od negatywnego scenariusza. W czwartek strefa euro przedstawi dane o inflacji HICP, a w piątek Polska opublikuje następne informacje dotyczące stanu polskiej gospodarki.

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	-2,40%	3,63%	-20,82%
WIG20	1 682,93	-3,00%	0,81%	-25,76%
mWIG40	4 214,11	-1,53%	5,85%	-20,36%
sWIG80	17 983,38	-0,61%	6,16%	-10,33%
WIG20 TR	3 227,99	-3,00%	2,59%	-23,94%
MSCI POLAND	1 082,98	-3,18%	-0,23%	-28,25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 274,04	-0,72%	11,57%	-10,33%
Nasdaq C.	13 470,86	-1,21%	13,41%	-17,46%
DAX	13 626,71	-2,04%	5,15%	-14,22%
CAC40	6 528,32	-0,97%	7,16%	-8,73%
FTSE250	20 027,04	-1,52%	5,32%	-14,71%
BUX	42 980,64	-1,26%	6,51%	-15,26%
IBEX	8 434,80	-0,91%	5,92%	-3,20%
NIKKEI	28 946,14	-0,96%	8,04%	0,52%

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	-0,17%	1,87%	-2,61%
USD/PLN	4,6263	-0,35%	2,05%	-12,93%
CHF/PLN	4,8540	-0,22%	-0,47%	-9,00%
GBP/PLN	5,5612	-0,08%	1,46%	-2,01%
EUR/USD	1,0159	-0,17%	0,20%	-10,62%
USD/IPY	135,3200	-0,15%	2,14%	-14,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	93,70	0,18%	-11,72%	20,62%
WTI (\$/bbl)	88,12	0,08%	-14,05%	17,25%
Złoto (\$/ozt)	1 762,90	0,03%	3,10%	-3,66%
Miedź (c/lb)	357,15	-0,38%	6,63%	-20,02%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.08.yyyy

WZROSTY		SPADKI	
LARQ SA	16,52%	OVOSTAR	-11,74%
UNIMOT SA	10,39%	GROCLIN SA	-9,72%
BENEFIT	9,60%	MOJ	-8,94%
MARIE BRIZ	6,88%	DECORA	-8,06%
IQP	5,52%	MIRBUD	-6,84%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	983760,04	954582,52	1009882,32

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Tauron**Szacunkowe wyniki**

Grupa Tauron szacuje, że miała w drugim kwartale 2022 roku 396 mln zł EBITDA i 272 mln zł straty netto. Tauron zidentyfikował potrzebę zawiązania w wynikach za I półrocze rezerw w segmencie wytwarzania na 943 mln zł. EBITDA grupy Tauron w drugim kwartale wyniosła 396 mln zł, w tym EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła 845 mln zł, segmentu OZE 110 mln zł, segmentu wytwarzanie minus 925 mln zł, segmentu sprzedaży 144 mln zł, a segmentu wydobywania 207 mln zł.

Strata operacyjna w drugim kwartale sięgnęła 252 mln zł, strata brutto 410 mln zł, a strata netto 272 mln zł. Przed informacją o odpisach analitycy prognozowali, że grupa Tauron w drugim kwartale miała 1,14 mld zł wyniku EBITDA, 564,5 mln zł zysku operacyjnego oraz 363,5 mln zł zysku netto.

KGHM**Wyniki po pierwszym półroczu 2022 r.**

Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w drugim kwartale 2022 roku 2,176 mld zł wobec 3,133 mld zł w pierwszym kwartale tego roku i wobec 2,705 mld zł w II kwartale 2021 r. - podała spółka w raporcie półrocznym. Wynik okazał się niższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 2,518 mld zł skorygowanej EBITDA.

Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 2,415 mld zł do 2,627 mld zł. Mediana wynosiła 2,497 mld zł. Przychody grupy KGHM wyniosły 8,933 mld zł wobec 9,04 mld zł oczekiwanych przez rynek i wobec 8,993 mld zł w I kwartale.

Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 2,28 mld zł wobec 1,9 mld zł w I kwartale tego roku. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 1,129 mld zł. Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w drugim kwartale 2022 r. wyniósł 1.515 mln zł wobec 1.924 mln zł w pierwszym kwartale. Przychody spółki wyniosły 7.656 mln zł.

PKO BP**Wyniki po pierwszym półroczu 2022 r.**

Zysk netto grupy PKO BP w drugim kwartale 2022 roku spadł do 422 mln zł z 1.236 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk PKO BP okazał się 26 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy szacowali go na 335,1 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich, co do zysku netto za II kwartał, wahały się od 287 mln zł do 389 mln zł. W pierwszej połowie 2022 roku zysk netto grupy PKO BP spadł o 23,8 proc. do 1.838 mln zł. Zysk netto w II kwartale 2022 roku spadł 66 proc. rdr i 70 proc. w ujęciu kwartalnym.

Wyniki PKO BP obciążały w II kwartale duża rezerwa na kredyty CHF oraz składka na funduszu pomocowego systemu ochrony. PKO BP odnotował 1.176 mln zł kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami CHF, a dodatkowa wpłata na rzecz funduszu pomocowego systemu ochrony wyniosła 872 mln zł.

PGNiG**Wyniki po pierwszym półroczu 2022 r.**

Grupa kapitałowa PGNiG miała w drugim kwartale 2022 roku 31 mld zł przychodów, 5,47 mld zł EBITDA, 3,91 mld zł zysku operacyjnego oraz 0,75 mld zł zysku netto - poinformowała spółka w raporcie półrocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę, z wyjątkiem przychodów wyższych od szacowanych o około 1 mld zł.

W analogicznym okresie 2021 roku przychody grupy PGNiG wyniosły 7,27 mld zł, EBITDA 1,8 mld zł, zysk operacyjny 1 mld zł, a zysk netto sięgnął 687 mln zł. Segment poszukiwania i wydobywania osiągnął w drugim kwartale 2022 roku 8,22 mld zł EBITDA. EBITDA segmentu obrotu i magazynowania była ujemna i wyniosła -3,4 mld zł. Segment dystrybucji przyniósł 399 mln zł wyniku EBITDA, a segment wytwarzania 232 mln zł EBITDY.

Koszty operacyjne w drugim kwartale 2022 roku wzrosły do 25,5 mld zł z 8,6 mld zł rok wcześniej. W całym półroczu 2022 roku przychody grupy wyniosły 67,65 mld zł, EBITDA sięgnęła 15,1 mld zł, EBIT 11,9 mld zł, a zysk netto 4,84 mld zł. Koszty operacyjne wzrosły o 208 proc. proc. rok do roku – do 66,5 mld zł.

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**Zmiana akcjonariatu**

January Ciszewski wraz z kontrolowaną firmą inwestycyjną JR Holding (JRH) wychodzą z akcjonariatu Columbus Energy. Ciszewski i JRH nabyli pakiet w Columbus Energy w 2015 roku za 1 mln zł, finalnie ze sprzedaży wcześniejszych pakietów oraz ostatecznego wyjścia, uzyskali łącznie przychód w wysokości 140 mln zł - podała JRH w komunikacie prasowym.

"Inwestowałem w Columbusa, gdy był jeszcze startupem, a branża fotowoltaiki nie była uznawana za szczególnie perspektywiczną. W tamtym czasie mało kto dostrzegał potencjał, który później wykorzystał Columbus stając się liderem branży" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Ciszewski.

"Pomimo spadku notowań od szczytu jest to najbardziej zyskowna nasza inwestycja, łącznie z wcześniejszymi transakcjami wraz z JRH uzyskaliśmy 140 mln zł ze sprzedaży posiadanego w Columbusie pakietu. Oznacza to zwrot 140 mln zł z zainwestowanego 1 mln zł. Trudno nie uznać tego wyniku za satysfakcjonujący" - dodał.

Decora**Szacunkowe wyniki po pierwszym półroczu 2022 r.**

Decora szacuje, że zysk netto grupy w pierwszej połowie 2022 roku zmniejszył się o 43 proc. do 22,8 mln zł, a EBITDA spadła o 37 proc. do 35,4 mln. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 19 proc. do 277,7 mln zł.

Skonsolidowany wynik netto w II kwartale wynosi 7,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 19,8 mln zł. Spółka szacuje, że w II kwartale 2022 roku nastąpił spadek skonsolidowanego wyniku brutto ze sprzedaży w stosunku do II kwartału 2021 roku o 6,1 p.p. Procentowy skonsolidowany wynik brutto ze sprzedaży wynosi 32,3 proc., podczas gdy rok wcześniej wyniósł 38,4 proc.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 18 sierpnia 2022		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	EKOEXPORT	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN.
	IDMSA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2021 oraz dalszego istnienia spółki.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	LIVECHAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01 kwietnia 2021 roku i kończący się w dniu 31 marca 2022 roku.
	MARVIPOL	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz powołania RN nowej kadencji.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,36 zł na akcję.
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 wyrażeniem 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 Siliwę 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.

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

IFIRMA	Wyplata 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	Wyplata 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.
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	Wyplata 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	Wyplata dywidendy 0,37 zł na akcję.
TRANSPOL	Wyplata 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%	8,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		-620,00%	-1230,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		269 tys.	262 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		-0,50%	-0,80%
Piątek, 19 sierpnia 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,00%	-0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-5,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			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
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, 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

Mirostaw 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.