



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-08-30 07:53



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Z uwagi na brak ważniejszych odczytów makroekonomicznych w Europie, handel na Starym Kontynencie rozpoczął się od dyktowania piątkowej przeceny na Wall Street, która przyspieszyła po zamknięciu europejskich parkietów. Inwestorzy dostosowali tym samym swoje nastawienie do zapowiedzi prezesa Powella na sympozjum w Jackson Hole (walka z inflacją priorytetem, rozważane podwyżki stóp o 50-75 pb na najbliższym posiedzeniu Fed). Dodatkowo w Europie nastrojom ciążył obawy o kryzys energetyczny, a pojawiające się dane o cenach energii na rynku spot podgrzewają negatywnie atmosferę.

W powyższym otoczeniu rentowności obligacji kontynuowały wzrost, co w szczególności w strefie euro mogło być wynikiem komentarzy ze strony przedstawicieli EBC, zgodnie z którymi instytucja musi kontynuować restrykcyjną politykę monetarną (na najbliższym posiedzeniu rozważane podwyżki o 50-75 pb) kosztem wzrostu gospodarczego. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Niemiec przekroczyły poziom 1,5%, gdy jeszcze miesiąc wcześniej był to poziom w okolicy 0,8%.

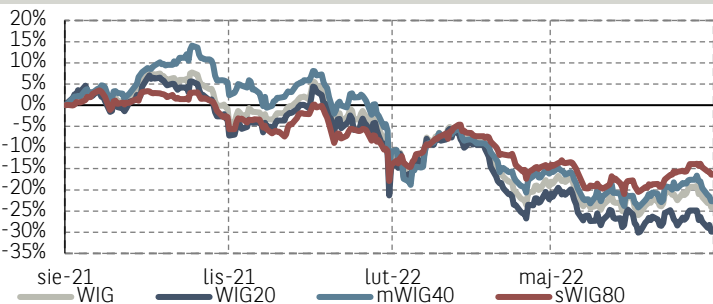
Minorowe nastroje panowały również na krajowym rynku, w wśród głównych indeksów najwięcej stracił mWIG40, któremu w największym stopniu ciążyły walory takie jak Budimex, PEP, czy ING. Jednocześnie mWIG40 naruszył wsparcie w okolicy 3870 pkt., stąd najbliższe dni będą kluczowe dla kierunku indeksu w średnim terminie (tygodni/miesiący). WIG20 przy niskim obrocie nieprzekraczającym 0,6 mld PLN stracił ponad 1,80%. Największe spadki zanotowały KGHM, LPP oraz Mbank. Co ciekawe, w gronie blue chips wzrostem dzień zakończyły wyłącznie PKN Orlen, JSW oraz PGNIG co można odebrać jako odreagowanie po zeszlotygodniowej przecenie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarium makroekonomicznym wydarzeniem dnia wydaje się wstępny odczyt inflacji konsumpcyjnej w Niemczech za sierpień (oczekiwania rynku to 8,7% r/r vs 8,5% r/r przed miesiącem). W kontekście polityki monetarnej w regionie CEE, uwagę zwraca posiedzenie banku centralnego Węgier – konsensus rynkowy zakłada kontynuację podwyżek stóp procentowych (piętnasta podwyżka w cyklu), tym razem o 100 pb do poziomu 11,75%.

Wczorajsze wyhamowanie spadków na Wall Street powinno pozostać wsparciem na otwarciu handlu w Europie. Po wczorajszej luce bessy WIG20 zanurkował w okolice 1550 pkt, jednak finalnie skończył dzień ok. 20 pkt. wyżej, co może zachęcić do domknięcia wspomnianej luki w dniu dzisiejszym. Oporem obecnie pozostaje poziom 1600 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51,274.10	-1.93%	-6.79%	-26.01%
WIG20	1,573.35	-1.84%	-8.59%	-30.60%
mWIG40	3,860.98	-2.49%	-6.99%	-27.04%
sWIG80	17,238.43	-1.67%	-0.43%	-14.05%
WIG20 TR	3,017.81	-1.84%	-7.83%	-28.89%
MSCI POLAND	1,008.91	-1.83%	-10.10%	-33.15%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,030.61	-0.67%	-2.41%	-15.43%
Nasdaq C.	12,484.32	-0.96%	-3.58%	-23.50%
DAX	12,892.99	-0.61%	-4.38%	-18.83%
CAC40	6,222.28	-0.83%	-3.51%	-13.01%
FTSE250	19,169.72	-0.46%	-4.94%	-18.36%
BUX	42,631.81	-1.64%	1.98%	-15.95%
IBEX	7,989.60	-0.92%	-2.04%	-8.31%
NIKKEI	28,196.96	1.14%	1.42%	-2.07%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.345	8 pb	81 pb	267 pb
USA	3.073	-3.0 pb	42 pb	156 pb
Niemcy	1.504	11.4 pb	69 pb	168.1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7356	-0.02%	-0.35%	-3.14%
USD/PLN	4.7347	0.02%	-2.89%	-14.77%
CHF/PLN	4.8946	-0.08%	-1.07%	-9.62%
GBP/PLN	5.5398	0.09%	1.71%	-1.46%
EUR/USD	1.0002	0.05%	-2.53%	-12.03%
USD/JPY	138.4800	0.17%	-4.96%	-16.90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.57	-0.49%	-4.95%	34.44%
WTI (\$/bbl)	96.95	-0.06%	-1.69%	28.91%
Złoto (\$/ozt)	1,734.59	-0.14%	-2.12%	-5.17%
Miedź (c/lb)	358.70	-0.69%	0.38%	-19.64%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.08.2022

WZROSTY		SPADKI	
INTERSPPL	10.00%	K2 HOLDING	-11.42%
MEX POLSKA	6.19%	CAPTOR THE	-9.62%
MOSTALZAB	5.47%	BIOMEDLUB	-9.29%
PAMAPOL	4.76%	IQP	-8.90%
MOSTALWAR	4.00%	RYVU THERA	-8.65%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	712.11	859.82	991.93

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.

Autor: Adam Aniot, CFA
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
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Eurocash

Wyniki 2Q22

- Zysk EBITDA grupy Eurocash w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 256,3 mln zł wobec 86,7 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 227,2 mln zł zysku EBITDA.
- Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 15,1 mln zł wobec 17,9 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek i wobec 97,4 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 19,2 mln zł wobec 94,5 mln zł straty w II kwartale 2021 r.
- Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży wyniosła 13,5 proc. i wzrosła o 0,93 p.p. rdr.
- Skonsolidowana sprzedaż grupy w II kwartale 2022 r. wzrosła o 19,7 proc. rdr do 7,84 mld zł. Konsensus wynosił 7,48 mld zł.
- "W segmencie hurtowym zanotowaliśmy dwucyfrowy wzrost sprzedaży w każdym formacie dystrybucji, a pozytywny efekt dźwigni operacyjnej przełożył się na wzrost marży EBITDA. (...) Jednocześnie coraz więcej naszych klientów zamawia produkty na eurocash. pl. Liczba użytkowników tej platformy w czerwcu wzrosła do blisko 38 tysięcy wobec niespełna 31 tysięcy na początku roku".
- EBITDA segmentu detalicznego w pierwszej połowie 2022 r. wyniosła 141 mln zł, co oznacza wzrost o 89 proc. rdr w ujęciu znormalizowanym (bez uwzględnienia odpisu dokonanego w pierwszej połowie 2021 r.). Łączna sprzedaż detalu wzrosła o blisko 20 proc. rdr, do 3,6 mld zł.

+

Eurocash

Strategia 2023-2025

- Grupa Eurocash planuje osiągnąć w 2025 roku wynik EBITDA w wysokości 1 mld zł (przed MSSF 16). Główne filary strategii to umocnienie pozycji największego hurtownika w Polsce, inwestycje w rozwój sieci franczyzowych i partnerskich oraz zbudowanie platformy technologicznej.
- "Celem Eurocash jest powrót do regularnych wypłat dywidendy do akcjonariuszy, przy czym warunki oraz kwota dywidendy będą uwzględniały warunki i strukturę finansowania, którego stroną będzie grupa".
- W ramach obszaru hurtu celem grupy Eurocash jest dalszy rozwój hurtowni omnichannel (sprzedaży wielokanałowej), który prowadzić ma do wzrostu lojalności klientów B2B, dalszego budowania synergii kosztowych i sprzedażowych, a w konsekwencji poprawy warunków zakupowych i podwojenia sprzedaży B2B e-commerce. Eurocash zamierza umocnić swoją pozycję lidera na rynku hurtowym w Polsce i istotnie zwiększyć sprzedaż swoich klientów w tym segmencie.
- W obszarze franczyzy spółka chce koncentrować inwestycje w rozwój i pozycjonowanie sieci franczyzowych i partnerskich, zwiększając liczbę sklepów usieciowionych oraz udziały rynkowe. Planuje dalszy rozwój sieci Delikatesy Centrum w oparciu o system franczyzowy, w tym z partnerami JV.
- Jak podano, trzecim kierunkiem rozwoju grupy będzie platforma technologiczna. Celem jest zintegrowany program lojalnościowy, stworzenie wiodącej platformy POS w handlu niezależnym, wzrost udziału w handlu e-commerce B2C w ramach Frisco i osiągnięcie 1 mld przychodów Frisco do końca 2025 roku. Dla porównania, w 2021 r. wyniosły one 294 mln zł, a w pierwszej połowie 2022 r. blisko 190 mln zł.

SWIG80 i inne

+/-

Ambra

Ograniczenie produkcji napojów gazowanych bezalkoholowych

Brak dostępności dwutlenku węgla spowodował konieczność zatrzymania produkcji gazowanych napojów bezalkoholowych przez Ambra. Ambra dysponuje kilkutygodniowymi zapasami produktów i realizuje dostawy w miarę ich dostępności, a także weryfikuje możliwości zapewnienia alternatywnych źródeł zaopatrzenia w dwutlenek węgla.



Bioceltix	Debiut na GPW Bioceltix zadebiutuje na rynku równoległym GPW 5 września, po przeniesieniu z NewConnect.	
Mostostal Płock	Nowa umowa Mostostal Płock podpisał z konsorcjum spółek umowę na prefabrykację i montaż rurociągów wraz z ich zabezpieczeniem antykorozyjnym, montażem armatury, oprzyrządowania, podpór, zaworów i urządzeń technologicznych w ramach rozbudowy części lądowej terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu. Wartość umowy wynosi 58,9 mln zł netto.	+
ZE PAK	Projekt wiatrowy w gminie Potęgowo PAK-Polska Czysta Energia (PAK-PCE), spółka zależna ZE PAK, zamierza nabyć od Polish Wind Holdings 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Eviva Lębork i realizować projekt farmy wiatrowej w obrębie gminy Potęgowo. Łączne szacowane nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą około 600 mln zł. Farma wiatrowa w obrębie gminy Potęgowo (powiat słupski) w województwie pomorskim, ma składać się z 23 turbin wiatrowych o łącznej mocy 50,6 MW. Warunki wietrzne w tym regionie pozwalają szacować roczną produkcję farmy na 170 GWh.	+

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

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 30 sierpnia 2022		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	LPP	Wyplata II transzy dywidendy w wysokości 175 zł na akcję.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	COMP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
	DOMDEV	NWZA ws. przyjęcia Programu VII Opcji Menedżerskich dla Leszka Stankiewicza, Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Finansowego oraz zmiany statutu.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	K2HOLDING	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,40 zł na akcję.
	KPPD	Wyplata dywidendy 2 zł na akcję.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
środa 31 sierpnia 2022		
	AIGAMES	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4/04/2022 NWZ z 20 kwietnia 2022 r., przyjęcia nowej treści Regulaminu RN, ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN oraz zmian w składzie RN.
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	APATOR	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	CITYSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	COGNOR	Wyplata dywidendy 0,15 zł na akcję.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	COMP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	GROCLIN	NWZA ws. przekazania zadań Komitetu Audytu do kompetencji RN, ustalenia wynagrodzenia dla członka RN Piotra Rybickiego oraz powołania do składu RN.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.
	KINOPOL	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

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

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

NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PHN	Wypłata dywidendy 0,36 zł na akcję.
POLTREG	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

czwartek 1 września 2022

PZU	NWZA ws. oceny odpowiedniości zbiorowej Rady Nadzorczej.
BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
LIVECHAT	Wypłata dywidendy 2,12 zł na akcję.

piątek 2 września 2022

INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
MFO	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

poniedziałek 5 września 2022

CIGAMES	NWZA ws. powołania członka RN, przekształcenia w spółkę europejską (SE), przyjęcia tekstu jednolitego statutu, ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Administrującej, zmiany polityki wynagrodzeń, przyjęcia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz powołania pełnomocnika do zawierania umów między spółką, a członkami Rady Administrującej.
DECORA	NWZA ws. zmiany statutu.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
MOJ	NWZA ws. zmian w RN.
ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

wtorek 6 września 2022

BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
K2HOLDING	Wypłata dywidendy 6,40 zł na akcję.
R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

środa 7 września 2022

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
BIOMEDLUB	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
CAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

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

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

CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.

czwartek 8 września 2022

GTC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,28 zł na akcję.
OBOCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
CAPITAL	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej.
GOBARTO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cedrob S.A.
HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
IMMOBILE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.
INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
OPONEO.PL	NWZA ws. połączenia OPONEO.PL S.A. z Oponeo Brandhouse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje S.K.A., zmiany wynagrodzenia dla członków RN oraz członków Komitetu Audytu.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
TERMOREX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.

piątek 9 września 2022

GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,28 zł na akcję.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
FORTE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
IMMOBILE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,04 zł na akcję.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNEŹródło: [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

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 sierpnia 2022							
Wtorek, 30 sierpnia 2022							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		97,5	99
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	7,70%		7,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	11,75%		9,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		98	95,7
Środa, 31 sierpnia 2022							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec	-0,50%		9,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	1,80%		1,50%
	3:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	49,2		49
	3:30	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	sierpień			53,8
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			6,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			27,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	5,50%		5,40%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	5,30%		8,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	15,40%		15,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	sierpień	9,00%		8,90%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			34,10%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień	200 tys.		128 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień			52,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,7 mln brk		-3,28 mln brk
Czwartek, 1 września 2022							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-0,60%		-1,60%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	42,5		42,1
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	48,4		48,5
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	6,60%		6,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			243 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	52,6		52,8
Piątek, 2 września 2022							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec			4,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec			0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	37,40%		35,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień	3,50%		3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień	285 tys.		528 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień			5,20%

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



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
- 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

Miroslaw 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.