



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-09-06 08:25



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na GPW spadki powróciły wraz z rozpoczęciem nowego tygodnia. Wstrzymanie dostaw gazu przez Gazprom wpłynęło negatywnie na nastroje rynkowe w Europie, która w poniedziałek funkcjonowała bez inwestorów z USA ze względu na święto Labor Day. Inwestorzy musieli skorygować swoje oczekiwania na ten tydzień po tym, jak w piątek dowiedzieli się, że Gazprom wstrzymał dostawy ropy do Niemiec z powodu "awarii technicznej" w stacji kompresorowej gazociągu Nord Stream 1. Ceny gazu wzrosły w poniedziałek w holenderskim hubie TTF, bo w całej Europie rosły obawy o postęp kryzysu energetycznego i wpływ ograniczeń dostaw na kondycję gospodarki starego kontynentu.

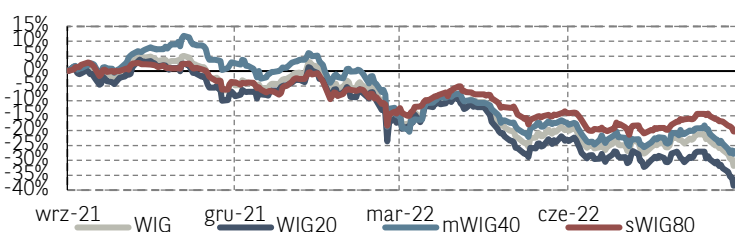
Reakcja inwestorów na GPW była stosunkowo spokojna, biorąc pod uwagę powiązanie Polski ze strefą euro (szczególnie z Niemcami), i do południa WIG20 notował spadki podobne do europejskich indeksów, przy czym DAX spadł o ponad 2%, a CAC40 o ponad 1%. Europejskie indeksy utrzymały wielkość spadków, a z większych benchmarków jedynie londyński FTSE100 próbował odrabiać straty, gdyż poznaliśmy nowego brytyjskiego premiera, co było oczekiwane wobec nieobecności Amerykanów.

Do zamknięcia dnia WIG20 spadł o 0,91 procent, a WIG o 0,59 procent. Sesja zakończyła się wzrostem mWIG40 o 0,27 procent, ale sWIG80, stracił 0,38 procent. Łączne obroty na rynku wyniosły zaledwie 663 mln zł, z czego tylko 572 mln zł przypadło na WIG20. Największe zniżki spośród pozostałych ośmiu odnotowały branża spożywcza (-2,77%) oraz media (-2,15%). Kurs akcji KGHM wzrósł o 1,19 proc. w wyniku wzrostu cen miedzi. Podobnie rosły ceny ropy przed poniedziałkową decyzją państw OPEC+ w sprawie polityki podaży kartelu, który zdecydował o cięciu produkcji ropy. Kurs PKN Orlen wzrósł o 0,1 proc, Asseco o 1,72 proc, a mBanku o 0,65 proc. Natomiast 15 spółek z WIG20 zanotowało spadki, z czego największe dotyczyły Allegro (-5,44 proc.), Grupy Kęty (-4,51 proc.) i CCC (-4,51 proc.). Kursy akcji PGE i PKO BP spadły zarówno poniżej progu 2% utraty wartości akcji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek brak istotnych wydarzeń makroekonomicznych, które mogłyby istotnie zmienić sentyment rynkowy. Spodziewać można się reakcji rynków na decyzję kartelu OPEC, który zdecydował się na cięcie produkcji w październiku. Decyzja ma na celu zatrzymanie spadku cen ropy, co wzmocni pesymizm na giełdach i szanse na recesję.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 380,47	-0,59%	-8,32%	-28,74%
WIG20	1 492,06	-0,91%	-9,69%	-34,18%
mWIG40	3 869,16	0,27%	-6,19%	-26,88%
sWIG80	16 833,53	-0,38%	-4,91%	-16,07%
WIG20 TR	2 861,88	-0,91%	-9,69%	-32,57%
MSCI POLAND	958,77	-0,75%	-10,43%	-36,48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 924,26	-1,07%	-5,33%	-17,66%
Nasdaq C.	12 098,44	-1,44%	-8,40%	-25,87%
DAX	12 760,78	-2,22%	-5,99%	-19,67%
CAC40	6 093,22	-1,20%	-5,86%	-14,82%
FTSE250	18 629,68	-1,19%	-7,09%	-20,66%
BUX	41 130,96	-1,93%	-5,38%	-18,91%
IBEX	7 862,70	-0,88%	-3,74%	-9,77%
NIKKEI	27 628,92	0,03%	-1,94%	-4,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6,132	8 pb	62 pb	246 pb
USA	3,239	4,9 pb	41 pb	173 pb
Niemcy	1,563	3,8 pb	61 pb	174,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,7177	0,14%	-0,40%	-2,77%
USD/PLN	4,7387	0,45%	-2,75%	-14,85%
CHF/PLN	4,8375	0,40%	-0,26%	-8,56%
GBP/PLN	5,4835	-0,10%	1,53%	-0,45%
EUR/USD	0,9956	0,27%	-2,36%	-12,44%
USD/JPY	141,0400	-0,31%	-4,32%	-18,41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	95,02	-0,75%	0,11%	22,17%
WTI (\$/bbl)	88,64	2,04%	-0,42%	17,86%
Złoto (\$/ozt)	1 717,26	0,40%	-4,01%	-6,12%
Miedź (c/lb)	346,65	1,32%	-2,41%	-22,34%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.09.2022

WZROSTY		SPADKI	
MEDINICE S	7,43%	SEKO	-9,68%
DEVELIA SA	7,31%	CITY SERVI	-9,57%
SUNEX	6,76%	HERKULES S	-7,55%
GAMING FAC	6,25%	WARIMPEX F	-7,19%
EUROTEL	6,02%	SERINUS EN	-6,72%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	663,12	886,83	972,58

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 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

Boryszew**Wnioski po konferencji wynikowej**

W II połowie 2022 roku możliwy jest spadek wyników Boryszewa w segmencie metalowym, jednak pogorszenie wyników ma zrekompensować wzrost w segmencie automotive - powiedział na konferencji Wojciech Kowalczyk, prezes Boryszewa.

"Idzie spowolnienie, a niektórzy mówią nawet o technicznej recesji. To widać w sektorze budowlanym" - powiedział PAP Wojciech Kowalczyk po konferencji. "W segmencie metalowym wyniki będą niższe, ale zrekompensuje to wzrost w segmencie automotiv" - dodał. W Segmencie Metale grupa Boryszew wypracowała w II kwartale 2022 roku 1,2 mld zł przychodów oraz 121 mld zł EBITDA. Oznacza to wzrost rok do roku odpowiednio o: 13,4 proc. i 60,9 proc. W porównaniu do I kwartału 2022 roku przychody segmentu metali wzrosły o 5,1 proc., a EBITDA o 22,1 proc.

Spółka poinformowała, że wzrost przychodów i EBITDA w tym segmencie wynikał z wysokiego popytu. W Segmencie Motoryzacja grupa Boryszew osiągnęła w II kwartale 419 mln zł przychodów oraz 7,9 mln zł EBITDA. Rok do roku przychody spadły o 5,8 proc., a EBITDA spadła o 56,7 proc. Natomiast porównując do I kwartału 2022 roku nastąpiła poprawa wyników w Segmencie Motoryzacja: grupa miała w I kwartale 2022 roku 375 mln zł przychodów oraz 1,7 mln zł straty na poziomie EBITDA.

Przedstawiciele spółki poinformowali, że grupa będzie zwiększać produkcję komponentów do samochodów elektrycznych, ponieważ ten rynek rośnie. "Koncern BMW chce zwiększać produkcję elektryków. Volkswagen mówi o wybudowaniu fabryki dedykowanej tylko produkcji samochodów elektrycznych" - wymienił Radosław Szorc, dyrektor finansowy Boryszewa na konferencji. Prezes spółki Wojciech Kowalczyk dodał, że w ciągu najbliższych 2-3 lat dokona się podział rynku samochodów elektrycznych i w przyszłości wejście w ten rynek będzie znacznie trudniejsze. "Nie sądzę, by nastąpił odwrót od samochodów elektrycznych, mimo spodziewanego kryzysu w energetyce" - powiedział.

Dodał, że obecnie 40 proc. produkcji w Sektorze Motoryzacja to elementy do samochodów elektrycznych. W przyszłym roku proporcje te mają wynieść 50/50. W związku z planami rozwoju produkcji Segmentu Motoryzacyjnego, w I kwartale 2022 roku firma przeznaczyła na ten cel większość (69 mln zł) nakładów inwestycyjnych. Capex w I kwartale wynosił ogółem 103 mln zł. W całym 2021 roku capex wyniósł 162 mln zł.

BNP Paribas, Getin, Pocztowy**UOKiK postawił trzem bankom zarzuty naruszania zbiorowych interesów konsumentów**

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów postawił trzem bankom zarzuty naruszania zbiorowych interesów konsumentów w związku z wakacjami kredytowymi. Są to BNP Paribas, Getin Noble Bank i Bank Pocztowy.

"Zgodnie z ustawą o finansowaniu społecznym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom konsument ma prawo zawiesić spłatę kredytu na maksymalnie 8 miesięcy. Są to sierpień i wrzesień 2022 r., 2 wybrane miesiące w IV kwartale 2022 r. oraz po 1 wybranym miesiącu w każdym kwartale 2023 r. Wybrany okres lub okresy należy wskazać we wniosku. Przepisy umożliwiają konsumentowi złożenie wniosku w postaci papierowej albo elektronicznej, w tym za pośrednictwem bankowości elektronicznej. Jeśli zatem bank posiada bankowość elektroniczną, powinien za jej pomocą również umożliwić składanie wniosków" - podał urząd.

UOKiK zwrócił uwagę, że przepisy pozostawiają konsumentowi dowolność - od razu w jednym wniosku może wpisać wszystkie 8 miesięcy albo składać sukcesywnie oddzielne wnioski na zawieszenie jednej lub kilku rat.

"Tymczasem wiele banków wymagało oddzielnego wniosku na każdy okres. Po wezwaniach Prezesa UOKiK zdecydowana większość z nich wycofała się z tej praktyki. Tylko BNP Paribas Bank Polska, Getin Noble Bank oraz Bank Poczty w systemie bankowości elektronicznej nadal nie dopuszczają składania jednego wniosku na wszystkie wybrane okresy. Prezes UOKiK postawił im zarzuty naruszania zbiorowych interesów konsumentów. Grożą za to kary w wysokości do 10 proc. rocznego obrotu przedsiębiorcy" - podał urząd w komunikacie.

Jak podano, urząd na bieżąco występuje do poszczególnych banków o usuwanie identyfikowanych nieprawidłowości.

Budimex

Zawarcie aneksu z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad

W nawiązaniu do Raportu bieżącego nr 24/2020 z dnia 27.04.2020 r., Zarząd Budimeksu S.A. zawiadamia, że w dniu 05.09.2022 r. został zawarty pomiędzy Budimex S.A. a Skarbem Państwa - Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie aneks do umowy, której przedmiotem jest wykonanie inwestycji pn.: "Kontynuacja projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy - Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego. Część 1".

Przedmiotem aneksu zawartego w dniu 05.09.2022 r. jest zwiększenie maksymalnego limitu waloryzacji dla robót kontraktowych z 5 do 10% Zaakceptowanej Kwoty Kontraktowej.

Zgodnie z postanowieniami tego aneksu, kwoty płatne Wykonawcy za roboty budowlane wykonane po dniu 24.02.2022 r. będą korygowane dla oddania wzrostów lub spadków cen w oparciu o określone aneksem wskaźniki cen wyrobów publikowane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, do momentu aż zwiększone albo zmniejszone w ten sposób wynagrodzenie osiągnie nowy limit waloryzacji wynoszący 10% Zaakceptowanej Kwoty Kontraktowej netto, przy dotychczasowej waloryzacji do limitu wynoszącego 5% Zaakceptowanej Kwoty Kontraktowej.

Erbud

Portfel zleceń po drugim półroczu 2022 r.

Grupa Erbud w drugie półrocze 2022 r. weszła z portfelem zleceń na poziomie ok. 2,80 mld zł - podano w raporcie półrocznym. Wartość portfela przypadająca na 2022 r. to ok. 1,7 mld zł. Dla porównania, wartość portfela rok wcześniej - na 30 czerwca 2021 r. - wynosiła 2,85 mld zł, z czego na rok 2021 przypadało 1,6 mld zł.

Jak podano w raporcie, w okresie styczeń-sierpień 2022 r. grupa podpisała kontrakty na wartość ok. 1.291 mln zł. Wartościowo najwięcej w segmencie kubatura kraj (497 mln zł), segmencie OZE (318 mln zł) oraz segmencie przemysł kraj i zagranica (335 mln zł). Budowlana grupa w pierwszej połowie 2022 r. zwiększyła przychody o 38 proc. rdr do 1,79 mld zł i osiągnęła 2,3 mln zł znormalizowanego wyniku netto, wobec 43,6 mln zł rok wcześniej.

"Niższa rentowność to konsekwencja rosnących kosztów realizacji, szczególnie dotyczące segmenty kubatury oraz inżynieryjno-drogowy, struktury przychodów okresu (wyższy udział przychodów z mniej rentownych segmentów), jak również wyższych kosztów ogólnych, związanych z inwestycjami w kluczowych segmentach działalności grupy" - napisano w komunikacie prasowym.

PKN Orlen

Spadek modelowej marży rafinerijnej

Modelowa marża rafinerijna PKN Orlen spadła w sierpniu do 14 USD z 18,5 USD w lipcu - poinformował PKN Orlen na stronie internetowej. Dyferencjał zmniejszył się w sierpniu do 8,7 USD z 9,9 USD w lipcu.

Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN Orlen wyniosła w sierpniu 1.169 euro za tonę wobec 1.212 euro za tonę miesiąc wcześniej. Koncern poinformował, że w sierpniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 100 USD wobec 112,7 USD w lipcu.

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

Cracki na dieslu wzrosły o 4 proc. mdm do 319 USD/t. Powodem była - jak podał Orlen - zmniejszona dostępność produktów w Europie (niskie stany magazynowe) oraz spadki zapasów w USA. Cracki na benzynie spadły w ubiegłym miesiącu o 23 proc. miesiąc do miesiąca do 272 USD za tonę. Jako przyczynę Orlen wskazał m.in. niższy poziom eksportu do USA, a także wzrost zapasów w regionie ARA. Cracki na HSFO wzrosły o 30 proc. mdm do minus 281 USD/t. Powodem jest, według PKN Orlen, głównie spadek importu rosyjskiego HSFO do Europy.

Ten Square Games**Wyniki finansowe w drugim kwartale 2022 r.**

Skorygowana EBITDA Ten Square Games w II kw. wyniosła 28,4 mln zł, poniżej konsensusu Ten Square Games wypracował w drugim kwartale 2022 roku 28,4 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 47,6 mln zł rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie. Konsensus zakładał 34,6 mln zł skorygowanej EBITDA (przedział 32,6-37,1 mln zł).

Przychody Ten Square Games wyniosły w tym okresie 124 mln zł wobec 125,4 mln zł konsensusu (przedział 122,9-127,9 mln zł). Rok temu sięgnęły 164,9 mln zł.

SWIG80 i inne

+/-

Oponeo.pl**Dane operacyjne za sierpień**

- Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Spółkę w sierpniu 2022 roku wynosi 67 841 tys. zł, co oznacza wzrost o 28% w stosunku do wielkości przychodów osiągniętych w sierpniu 2021 roku (52 986 tys. zł).
- Narastająco przychody za okres od 01 stycznia do 31 sierpnia 2022 roku ukształtowały się na poziomie 676 251 tys. zł, co stanowi 12% wzrost względem przychodów odnotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego w wysokości 605 298 tys. zł.
- Podstawowym czynnikiem, który wpłynął na wielkość przychodów uzyskanych w sierpniu 2022 roku był wzrost liczby zamówień wynikający z systematycznego rozwoju firmy oraz wzmocnienia marki OPONEO.PL.

Onde**Backlog grupy Onde na koniec czerwca 2022 roku wyniósł 625 mln zł**

Jak podano, 200 mln zł to backlog inwestycji wiatrowych, 272 mln zł - inwestycji fotowoltaicznych, a 153 mln zł to backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych. Przez sześć miesięcy 2022 r. grupa wygenerowała przychody na poziomie 525 mln zł wobec blisko 587 mln zł rok wcześniej.

Torpol**Wnioski po konferencji wynikowej**

Torpol w drugim półroczu 2022 r. chce utrzymać marże na poziomie pierwszego półrocza. W całym roku oczekuje, że przychody grupy będą oscylować wokół przychodów roku poprzedniego - poinformowali przedstawiciele spółki podczas poniedziałkowej wideokonferencji.

"Jeśli chodzi o przychody będziemy oscylować wokół przychodów roku poprzedniego. Na jakimś poziomie powinny być odchylenia, ale nie będą one istotne (...). Zobaczymy jak się rozstrzygną postępowania - czy się uda wejść, ile uda się sprzedać jeszcze w tym roku z nowych postępowań. Nie będą to na pewno kwoty porażające, bo wiemy jaki miesiąc mamy i co jest przed nami. (...) W dwóch postępowaniach mamy najniższą cenę" - powiedział prezes Grzegorz Grabowski, pytany o oczekiwany poziom przychodów grupy w całym 2022 r.

"Jeśli mówimy o drugim półroczu - przychody nieco niższe, marże na pewno w granicach tego, co było w pierwszym półroczu - to jest ten poziom, o który walczyliśmy, który chcemy uzyskać na koniec roku" - dodał.

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 MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

- Grupa Torpol miała w pierwszym półroczu 2022 r. 65,2 mln zł zysku netto i 462,2 mln zł przychodów ze sprzedaży. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 20,19 proc. W 2021 r. przychody grupy wyniosły ok. 1,12 mld zł.
- Jak podano w raporcie, portfel zamówień ma wartość ok. 1,31 mld zł netto, a ponadto Torpol oczekuje rozstrzygnięcia dwóch postępowań przetargowych, w których jego oferty po przeprowadzeniu aukcji elektronicznych uzyskały najwyższą ilość punktów, o łącznej wartości ponad 1,0 mld zł netto



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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

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

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 MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 września 2022							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	55,0	54,0	55,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień	50,5	48,2	48,4
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	0,30%	0,30%	-1,20%
Wtorek, 6 września 2022							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	-1,10%	-0,50%	-0,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		54,7	56,7
Środa, 7 września 2022							
		Polska	Stopa referencyjna	wrzesień		6,75%	6,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,60%	0,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.		3,90%	5,40%
Czwartek, 8 września 2022							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,50%	0,00%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		1,10%	0,70%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		0,50%	0,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		235 tys	232 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,5 mln brk	-3,33 mln brk
Piątek, 9 września 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		2,80%	2,70%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		3,10%	4,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		-0,50%	1,40%

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 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 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

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

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 należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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.