



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-09-21 08:24



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

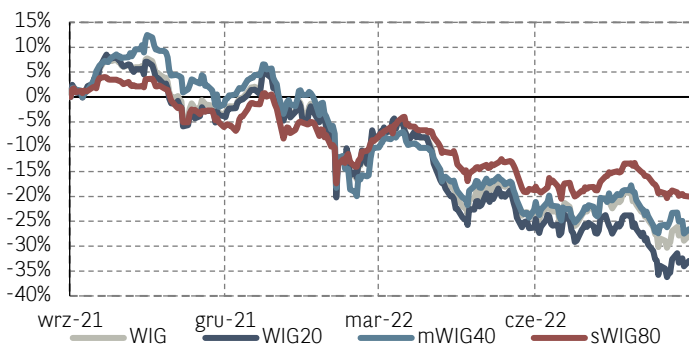
Minorowe nastroje na rynkach akcji przybrały na sile we wtorek, a głównym powodem było zbliżające się posiedzenie Fed oraz niepewność co do skali podwyżki stóp procentowych. Niepewność była widoczna zarówno na rynku akcji, jak i obligacji - rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich przekroczyły poziom 3,60% pokonując tym samym poziom z czerwca br. i znalazły się na najwyższym poziomie od kryzysu finansowego z lat 2007-2009.

Niestety nadal w powyższym otoczeniu stabiliej zachowywał się krajowy rynek akcji, a niechęć kapitału zagranicznego do krajowych aktywów widoczna była również w osłabieniu złotego. WIG20 przy niskich obrotach nieprzekraczających 0,6 mld PLN, stracił blisko 2,0% i tym samym powrócił w okolice okrągłego poziomu 1500 pkt. W naszej ocenie notowania indeks wokół tego poziomu będą oscylować najbliższych tygodniach. Lepiej, chociaż nadal dzień kończyły ze stratą, zachowywały się podmioty z grupy średnich i mniejszych spółek. Nieco bez echa przeszedł zestaw comiesięcznych danych makroekonomicznych z krajowej gospodarki, który nie wypadł najgorzej. Produkcja przemysłowa w sierpniu wzrosła r/r o blisko 11% r/r gdy rynek zakładał ok. 10% wzrost a wskaźniki PMI sugerowały wyraźne spowolnienie. Presja płacowa nieco spowolniła, co widać w tempie wzrostu wynagrodzeń, które wyniosło 12,7% r/r przy oczekiwaniach 13,5% oraz 15,8% w lipcu. Jednocześnie ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) były tylko nieco powyżej oczekiwań (25,5% r/r vs 24,5%), co było pozytywnym zaskoczeniem w kontekście wczorajszego wysokiego odczytu inflacji PPI w Niemczech (45,8% r/r).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy dzień przeniesie wyczekiwane przez wszystkich uczestników rynków zakończenie wrześniowego posiedzenia Fed. Standardowa decyzja FOMC zostanie podana wieczorem (20.00). Jak wspominaliśmy w poniedziałkowym komentarzu, rynek spodziewa się podwyżki funduszy Fed o 75pb, do poziomu 3.00%-3.25%. Obecnie rynek kontraktów wycenia taki scenariusz z prawdopodobieństwem na poziomie 82%. Drugim scenariuszem jest podwyżka aż o 100pb bazowych, co zdecydowanie ciążyłoby notowaniom akcji, jak i obligacji oraz zapewne pozytywnie przełożyłoby się na umocnienie dolara amerykańskiego. Nasza prognoza również zakłada podwyżkę na poziomie 75pb - Prezes Fed Jerome Powell podczas swoich ostatnich wystąpień wyraźnie zaznaczył, że decyzja o podwyżce o 75pb będzie podjęta niezależnie od sierpniowych szacunków inflacji. Dodatkowo zwracamy uwagę, że przy okazji posiedzenia Fed opublikuje najnowsze projekcje makroekonomiczne.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49,253.15	-1.64%	-9.46%	-28.92%
WIG20	1,497.41	-1.95%	-10.52%	-33.95%
mWIG40	3,768.31	-1.41%	-8.67%	-28.79%
sWIG80	16,668.04	-0.13%	-7.01%	-16.89%
WIG20 TR	2,876.95	-1.95%	-10.37%	-32.21%
MSCI POLAND	962.60	-2.01%	-10.44%	-36.22%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,855.93	-1.13%	-8.81%	-19.10%
Nasdaq C.	11,851.54	-0.85%	-10.51%	-27.38%
DAX	12,670.83	-1.03%	-6.45%	-20.23%
CAC40	5,979.47	-1.35%	-7.95%	-16.41%
FTSE250	18,528.14	-1.43%	-6.84%	-21.09%
BUX	39,691.46	-1.42%	-7.67%	-21.75%
IBEX	7,873.10	-1.50%	-5.58%	-9.65%
NIKKEI	27,313.13	-1.36%	-5.59%	-5.14%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.178	4 pb	18 pb	251 pb
USA	3.526	-3.7 pb	55 pb	202 pb
Niemcy	1.884	-4.2 pb	65 pb	206.1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7385	-0.08%	0.50%	-3.20%
USD/PLN	4.7685	-0.43%	0.44%	-15.38%
CHF/PLN	4.9428	-0.38%	0.52%	-10.51%
GBP/PLN	5.4189	-0.28%	4.03%	0.73%
EUR/USD	0.9937	-0.34%	-0.06%	-12.60%
USD/JPY	143.7200	0.02%	-4.34%	-19.93%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.33	0.78%	-5.57%	17.42%
WTI (\$/bbl)	84.57	0.75%	-6.83%	12.45%
Złoto (\$/ozt)	1,671.79	0.41%	-3.72%	-8.61%
Miedź (c/lb)	355.30	0.14%	-3.04%	-20.40%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.09.2022

WZROSTY		SPADKI	
ADIUWO INV	18.81%	VIGO PHOTO	-14.29%
LUBAWA SA	14.15%	PURE BIOLO	-13.15%
OVOSTAR	13.45%	PROJPRZEM	-10.27%
COAL ENERG	11.52%	MEX POLSKA	-10.26%
DEVELIA SA	10.71%	INTERSPPL	-9.66%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	712.64	960.45	943.31

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40		+/-
Eurocash	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Eurocash chce poprawiać konkurencyjność sklepów partnerskich i franczyzowych zrzeszonych w grupie, poprzez negocjowanie cen z dostawcami. „Naszą intencją jest poprawienie konkurencyjności lokalnych sklepów i zadbanie, by producenci nie dyskryminowali tego kanału względem np. sklepów dyskontowych”. "Naturalnie sytuacja rynkowa znajduje odzwierciedlenie na sklepowych półkach – ceny rosną na całym rynku i dotyczą wszystkich sklepów" – powiedział. Sklepy franczyzowe i partnerskie wspierane przez Eurocash są prowadzone przez niezależnych przedsiębiorców, i to oni podejmują decyzje odnośnie cen oferowanych przez siebie towarów 	
PGE	<p>Wyniki 2Q22</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w drugim kwartale 2022 roku 2.266 mln zł wobec 1.882 mln zł zysku rok wcześniej. PGE szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto j.d. właśnie na około 2.266 mln zł. EBITDA grupy wyniosła w II kwartale 3.777 mln zł (wzrost o 24 proc. rdr), na co główny wpływ miała zmiana szacunków rezerwy rekultywacyjnej, jako efekt rosnących rynkowych stóp procentowych. Zdarzenie o charakterze niegotówkowym wsparło wynik raportowany o ok. 2,2 mld zł, przy czym w II kwartale roku 2021 analogiczne zdarzenie również wsparło wyniki o ok. 0,9 mld zł. BITDA powtarzalna wyniosła 1.616 mln zł (spadek o 22 proc. rdr). EBITDA powtarzalna segmentu dystrybucji spadła w II kwartale o 5 proc. rdr do 681 mln zł, na co wpływ miały niższe wolumeny dystrybuowanej energii elektrycznej. Strata na powtarzalnym wyniku EBITDA segmentu energetyka konwencjonalna wyniosła 44 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa odnotowała zysk w wysokości 601 mln zł. Na istotny spadek wyniku wpływ miały przede wszystkim rosnące koszty węgla kamiennego oraz koszty uprawnień do emisji CO2, które nie zostały zrekompensowane przychodami z tytułu sprzedaży energii. W segmencie OZE EBITDA powtarzalna wyniosła 340 mln zł wobec 189 mln zł zysku w II kwartale 2021 roku z powodu wyższych odnotowanych cen rynkowych oraz zwiększonej pracy elektrowni szczytowo-pompowych. 	
ZE PAK	<p>Finansowanie BGK</p> <ul style="list-style-type: none"> BGK udzieli spółce zależnej ZE PAK - Farmie Wiatrowej Kazimierz Biskupi - kredytu inwestycyjnego do kwoty 135 mln zł oraz kredytu VAT do kwoty 30 mln zł na finansowanie i refinansowanie kosztów budowy farmy wiatrowej o łącznej mocy zainstalowanej 17,5 MW w gminie Kazimierz Biskupi. Jak podano, Farma Kazimierz zobowiązała się do wniesienia udziału własnego ze środków własnych, w wysokości nie mniejszej niż 35,3 mln złotych. Data ostatecznej spłaty Kredytu Inwestycyjnego przypada na dzień 20 grudnia 2038 roku, podczas gdy data ostatecznej spłaty Kredytu VAT to 20 marca 2024 roku. Zakończenie realizacji budowy farmy wiatrowej planowane jest na III kwartał 2023 roku. Jednym z wykonawców projektu jest Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (spółka pośrednio zależna od ZE PAK). 	
SWIG80 i inne		+/-
Pure Biologics	<p>Rozpoczęcie fazy 0 w projekcie PB004</p> <p>Spółka Pure Biologics zmodyfikowała plan rozwoju w projekcie PB004, wprowadzając przeprowadzenie fazy 0, co ma umożliwić szybsze uzyskanie pierwszych informacji o efektywności związku u ludzi. Rozpoczęcie fazy 0 w projekcie PB004 zaplanowane jest na czwarty kwartał 2023 r.</p>	+

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

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

Erbud	<p>Zejście z budowy Erbud przekazał inwestorowi plac budowy budynków mieszkalnych przy ul. Chmielewskiego w Szczecinie, a powodem zakończenia prac jest nieuzyskanie przez inwestora finansowania w terminie określonym umową warunkową z grudnia 2021 roku. Spółka szacuje, że suma roszczeń powstałych w związku z wykonywaniem robót wynosi około 12,5 mln zł netto.</p>	-
Newag	<p>Szacunkowe wyniki 2H22</p> <ul style="list-style-type: none"> Gupa Newag szacuje, że w I półroczu 2022 roku miała 31,9 mln zł EBITDA, co oznacza spadek o 52 proc. rdr. Przychody wzrosły w tym okresie o 2,7 proc. rdr do 360,6 mln zł. W I półroczu spółka odnotowała stratę netto w wysokości 5,4 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk wyniósł 32 mln zł. Spółka podała, że na wyniki główny wpływ miały: rosyjska agresja na Ukrainę i w konsekwencji ograniczenia w dostępie do towarów i komponentów, problemy z utrzymaniem dotychczas funkcjonujących łańcuchów dostaw, wzrost ceny paliw i energii, co przełożyło się na wzrost kosztów działalności i skutkowało obniżeniem marży; osłabienie walut krajów rynków Europy Wschodniej w stosunku do EUR i USD; harmonogram produkcji i sprzedaży przyjęty dla okresu pierwszego półrocza 2022 roku (istotnie większa część sprzedaży w 2022 roku przypada na drugie półrocze); wzrost kosztów ogólnego zarządu o 14 proc., co było konsekwencją regulacji płacowych w spółkach grupy. 	
Ferro	<p>Wyniki 2Q22</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Ferro odnotowała w drugim kwartale 2022 roku 18,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 57,8 mln zł zysku rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku netto w przedziale 12,7 - 15,6 mln zł. Zysk operacyjny spadł do 26,5 mln zł z 31,1 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali wyniku EBIT w przedziale 25,5 - 25,9 mln zł. Przychody grupy wyniosły w II kwartale 224,2 mln zł wobec 219,3 mln zł przed rokiem. Rynek oczekiwał ok. 230 mln zł przychodów. W całym pierwszym półroczu grupa Ferro miała 479,9 mln zł przychodów wobec 382,6 mln zł przed rokiem. EBIT wzrósł do 58,7 mln zł z 54,9 mln zł rok wcześniej, a zysk netto jednostki dominującej wyniósł blisko 40 mln zł wobec 75,6 mln zł zysku w I półroczu 2021 roku. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 40,7 mln zł i był na porównywalnym poziomie rdr, biorąc pod uwagę skorygowany o kwotę zwrotu podatku zysk netto za I półrocze 2021 r. EBITDA wzrosła w I połowie roku o 10 proc. rdr do 66,5 mln zł. Spółka podała w komunikacie prasowym, że zanotowała w I półroczu dwucyfrowe wzrosty sprzedaży na wszystkich kluczowych rynkach pomimo wysokiej bazy i wymagającego otoczenia. Sprzedaż zagraniczna odpowiadała w I połowie 2022 za ponad 54 proc. przychodów grupy. Spośród rynków zagranicznych najwyższą dynamikę przychodów odnotowały Węgry (+47 proc. rdr) i Słowacja (+27 proc.). Dwa największe rynki zagraniczne, czyli Rumunia i Czechy, zanotowały odpowiednio 22 proc. i 17 proc. wzrostu sprzedaży. Najmłodsze rynki grupy obejmujące m.in. kraje bałtyckie i Bałkany, ujęte w segmencie geograficznym „pozostałe”, zwiększyły przychody o 21 proc. rdr, do 42 mln zł. 	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 21 września 2022		
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ATREM	Wypłata dywidendy 0,66 zł na akcję.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,32 zł na akcję.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,65 zł na akcję.
	PANOVA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
	PUNKPIRAT	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	SESCOM	NWZA ws. połączenia z Sestore Sp. z o.o., połączenia z FIXFM S.A., wyrażenia zgody na zawarcie umowy o zarz. zależną Sescom Ltd. oraz zmiany statutu.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,41 zł na akcję.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
czwartek 22 września 2022		
	3RGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021.
	ARCHICOM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Echo Investment Echo Investment sp. z o.o.
	ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	ERG	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	FORTE	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	MOJ	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,41 zł na akcję.

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.



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

WITTCHEN Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.

piątek 23 września 2022

KERNEL	NWZA
LPP	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na emisję obligacji i euroobligacji.
06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
HYDROTOR	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
IMMOBILE	Wypłata dywidendy 0,04 zł na akcję.
ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
MCI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
PROCHEM	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia, udzielenia upoważnienia do nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych spółki.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 września 2022							
Wtorek, 20 września 2022							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,00%		2,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	2,80%	2,70%	2,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	45,8%	37,50%	37,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	25,50%	24,50%	24,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	10,90%	9,90%	7,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	12,70%	13,50%	15,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	2,40%	2,40%	2,30%
Środa, 21 września 2022							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		20,00%	18,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	sierpień		3,70%	2,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień		4,30%	4,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,44 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		3,00-3,25 %	2,25-2,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 22 września 2022							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		2,25%	1,75%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		6,10%	6,20%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-258 mld	-291,4 mld
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		-0,20%	-0,40%
Piątek, 23 września 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		49,9	50,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		50,4	51,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		48,3	49,1
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		47,2	47,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		48,8	49,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		49,1	49,8
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		4,90%	4,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień			51,5
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień			43,7

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 ekspansyjną (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

Mirośław 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.