



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-12-19 08:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja zakończyła się spadkami na poziomie połowy do jednego procenta. WIG20 spadł o 0,87 proc., WIG był niżej o 0,74 proc. i jest na poziomie 56 032,12 pkt. Z kolei mWIG40 zniżył o 0,48 proc. do 4036,25 pkt., a sWIG80 o 0,93proc. do 17 783,58 pkt. Obroty były wyższe niż w poprzednich dniach i wyniosły 1,85 mld zł, z czego 1,65 mld dotyczyło WIG20.

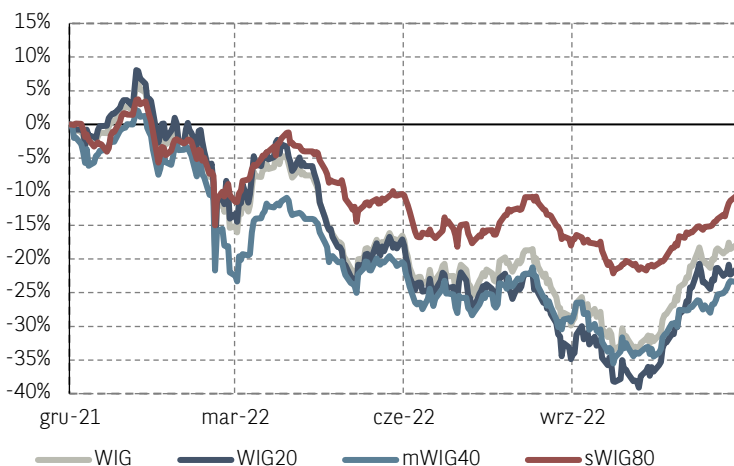
W ujęciu sektorowym na czerwono świeciły notowania 9 indeksów, a 5 było zielonych. Mocniej przeceniono motoryzację (-4,4 proc.), media (-2,78 proc.) i leki (-2,31 proc.). Odbicie zaliczyły gry (1,61 proc.), a na plusie były też chemia, informatyka, energetyka i budownictwo.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W przyszłym tygodniu kalendarz danych makroekonomicznych z Europy jest relatywnie pusty. Warto jednak zwrócić uwagę na niemiecki indeks Ifo, który zostanie opublikowany w poniedziałek. Z kolei w Stanach Zjednoczonych opublikowany zostanie szereg danych, począwszy od średniego indeksu zaufania konsumentów publikowanego przez Conference Board. W kolejnych dniach opublikowany zostanie finalny szacunek PKB w Stanach Zjednoczonych i raport nt. wydatków Amerykanów. Szczególnie istotna może być inflacja PCE, która jest uważnie śledzona przez decydentów z FOMC.

Jednocześnie w przyszłym tygodniu opublikowanych zostanie wiele danych z Polski. We wtorek GUS opublikuje dane z rynku pracy oraz dynamikę produkcji przemysłowej. W przypadku danych z rynku pracy spodziewamy się, że wynagrodzenia wzrosły o 15% w stosunku do poprzedniego roku, a zatrudnienie o 2.3% r/r. Z kolei w przypadku danych o aktywności gospodarczej spodziewamy się wyraźnego wyhamowania. W listopadzie produkcja przemysłowa, prawdopodobnie, wzrosła o 1.8% r/r. Produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna, które zostaną opublikowane kolejnego dnia, naszym zdaniem, również spowolniły do odpowiednio 0.5% i 0.8% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56032.12	-0.74%	+0.76%	-19.14%
WIG20	1741.30	-0.87%	+0.01%	-23.19%
mWIG40	4036.25	-0.48%	+1.80%	-23.73%
sWIG80	17783.58	-0.93%	+3.75%	-11.33%
WIG ESG	9113.26	-0.78%	+0.15%	-21.26%
WIG20 USD	394.25	-0.94%	+1.98%	-29.51%
WIG20 TR	3367.46	-0.87%	+0.01%	-20.65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3852.36	-1.11%	-2.69%	-19.17%
Nasdaq C.	10705.41	-0.97%	-4.28%	-31.57%
DAX	13893.07	-0.67%	-2.40%	-12.54%
CAC40	6452.63	-1.08%	-2.34%	-9.79%
FTSE250	18588.48	-1.62%	-2.74%	-20.84%
BUX	45069.12	+0.58%	+1.79%	-11.14%
IBEX	8112.50	-1.29%	+0.14%	-6.90%
NIKKEI	27237.64	-1.05%	-2.53%	-5.40%
Hang Seng	19269.65	-0.94%	+9.13%	-17.64%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.660	+2.34%	-4.90%	+83.1%
USA	3.5170	+0.83%	-8.41%	133,00%
Niemcy	2.151	+0.26%	0.00%	0.00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68534	0.00%	-0.19%	+2.12%
USD/PLN	4.40588	-0.36%	-3.84%	+9.27%
CHF/PLN	4.72977	-0.15%	-1.06%	+6.99%
GBP/PLN	5.36671	-0.23%	-0.95%	-1.61%
EUR/USD	1.06343	+0.36%	+3.79%	-6.55%
USD/JPY	135.983	-0.49%	-4.26%	+18.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	79.54	+0.61%	-9.07%	+2.24%
WTI (\$/bbl)	74.97	+0.89%	-6.36%	-0.35%
Złoto (\$/ozt)	1802.45	+0.09%	+3.58%	-1.46%
Miedź (c/lb)	377.30	+0.24%	+5.58%	-15.52%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2022-12-19			
WZROSTY		SPADKI	
XTPL	+9.43%	PURE	-14.12%
DATAWALK	+5.74%	GRUPRACUJ	-6.46%
AGORA	+5.38%	INTERCARS	-5.88%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1850,78	115 (30.5%)	207 (54.9%)

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

<p>Ciech</p>	<p>Spółki zależne Ciechu sprzedały uprawnienia do emisji CO2 o wartości 182,7 mln zł Spółki z Grupy Ciech, Ciech Soda Deutschland i Ciech Energy Deutschland GmbH, sprzedały 467.700 jednostek uprawnień do emisji CO2, pochodzących z darmowej alokacji oraz wcześniej zakupionych z rynku. Wartość rynkowa sprzedanych jednostek wynosi 38,9 mln euro, czyli 182,7 mln zł.</p> <p>"Równocześnie spółki zależne oraz Ciech Soda Polska zawarły umowy zabezpieczające zakup 467.700 jednostek EUA na rynku terminowym, z terminem rozliczenia w kwietniu 2023 r. Terminy rozliczenia zabezpieczenia przypadają przed datą, kiedy wymagane jest umorzenie jednostek EUA w ilości odpowiadającej emisjom CO2 zrealizowanym za rok 2022" - napisano.</p> <p>Transakcja ma wpływ na wzrost poziomu gotówki w spółkach zależnych Ciechu oraz obniżenie skonsolidowanego długu netto grupy o ok. 182,7 mln zł, liczonego na dzień 31 grudnia 2022 r. Transakcja ma nieistotny wpływ na poziom skonsolidowanej EBITDA.</p>
<p>Cyfrowy Polsat</p>	<p>Emisja obligacji Cyfrowy Polsat wyemituje nie więcej niż 2.670.000 obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2,67 mld zł - podała spółka w komunikacie. Oferta zostanie przeprowadzona w okresie od 16 do 21 grudnia 2022 r.</p> <p>Planowany dzień emisji obligacji to 11 stycznia 2023 r., a data wykupu to 11 stycznia 2030 r. Stopa procentowa będzie zmienna (stopa bazowa powiększona o marżę), bazowa WIBOR 6M, marża wyniesie 385 bps.</p> <p>"Oferta zostanie skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego i zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego korzystać będzie ze zwolnienia od obowiązku opublikowania prospektu emisyjnego. Przeprowadzenie oferty nie będzie się również wiązać z obowiązkiem udostępnienia memorandum informacyjnego ani jakiegokolwiek innego dokumentu ofertowego" - napisano.</p> <p>Dodano, że rada nadzorcza spółki podjęła uchwałę m.in. w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji serii D, w tym na zaciągnięcie zobowiązania finansowego w związku z emisją oraz wyrażenia zgody na nabycie części lub wszystkich obligacji serii B oraz obligacji serii C oraz ewentualny przedterminowy wykup obligacji serii B oraz obligacji serii C.</p> <p>Rolę współoferujących obligacji serii D w ramach oferty pełnią: Trigon Dom Maklerski BNP Paribas Bank Polska, Bank Polska Kasa Opieki, Santander Bank Polska oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski.</p>
<p>Enea</p>	<p>Szacunki straty z tytułu realizacji umów z odbiorcami z grup taryfowych G na 400 mln zł Enea dokonała oceny wpływu zatwierdzonej przez prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej i zidentyfikowała w segmencie obrotu potencjalną stratę z tytułu realizacji umów z odbiorcami z grup taryfowych G w 2023 r., którą szacuje na ok. 400 mln zł. Może to skutkować zawiązaniem rezerwy - podała spółka w komunikacie. Enea zamierza złożyć wniosek o zmianę wysokości taryfy.</p> <p>Jak podała spółka, prezes URE zatwierdził cenę sprzedaży energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G dla Enei, na poziomie średnio 1.050,58 zł za MWh, po uprzedniej korekcie in minus wysokości taryfy określonej w pierwszym złożonym przez spółkę wniosku w tej sprawie, wprowadzonej w odpowiedzi na wezwanie prezesa URE.</p> <p>"Zatwierdzona taryfa jest wyższa w porównaniu do analogicznej taryfy obowiązującej w roku 2022, jednak jej wysokość nie pokrywa w pełni szacowanych przez spółkę, na podstawie już zawartych kontraktów oraz wyceny otwartej pozycji, uzasadnionych kosztów zakupu energii</p>

elektrycznej. W związku z powyższym emitent dokonał oceny wpływu wysokości zatwierdzonej taryfy na swoją działalność i zidentyfikował w segmencie obrotu potencjalną stratę z tytułu realizacji umów z odbiorcami z grup taryfowych G w roku 2023, która według stanu na dzień 17 grudnia 2022 roku szacowana jest na poziomie ok. 400 mln zł i może skutkować zawiązaniem rezerwy w sprawozdaniu finansowym za rok 2022" - napisano w komunikacie.

"Mając powyższe na uwadze, spółka zamierza w najbliższym czasie złożyć do prezesa URE wniosek o zmianę wysokości taryfy" - dodano.

Enea poinformowała, że wysokość rezerwy zależeć będzie od cen kontraktacji energii elektrycznej dla otwartej pozycji na rok 2023 oraz od ewentualnej decyzji prezesa URE zatwierdzającej nowy wniosek taryfowy. Ostateczna wartość rezerwy ma zostać zaprezentowana w raporcie okresowym za 2022 rok.

Selvita**Otrzymanie Zlecenia w ramach umowy znaczącej**

Zarząd Selvita S.A. informuje, że w dniu 15 grudnia 2022 r. spółka zależna Emitenta - Selvita Inc. otrzymała od spółki biotechnologicznej z siedzibą w Stanach Zjednoczonych zlecenie na podstawie umowy ramowej, która została zawarta z Klientem w dniu 22 sierpnia 2016 r., którego przedmiotem jest wsparcie platformy odkrywania leków Klienta w zakresie chemii medycznej polegające na syntezie związków chemicznych wskazanych przez Klienta.

Wartość Zlecenia, które będzie realizowane w ciągu najbliższych 6 miesięcy, wynosi 1.297.224 USD (5.720.757,84 PLN przeliczone po kursie średnim NBP 1 USD = 4,4100 PLN z dnia 15 grudnia 2022 roku). Zlecenie będzie obejmować wsparcie w zakresie chemii medycznej w modelu FTE, na które składać będą się m. in. synteza związków do ewaluacji biologicznej oraz synteza półproduktów na wewnętrzne potrzeby Klienta.

Współpraca Emitenta z Klientem trwa od 2016 roku, a o wcześniejszym przedłużeniu współpracy z Klientem Emitent informował w raporcie bieżącym nr 4/2020 z dnia 19 lutego 2020 r. oraz w raporcie bieżącym nr 2/2022 z dnia 10 stycznia 2022 r. Biorąc pod uwagę wartość zamówienia, jak również fakt przedłużenia znaczącej współpracy z Klientem, Zarząd Emitenta uznaje Zlecenie za istotne.

Grupa Azoty**Zawarcie umowy na zakup propanu**

Grupa Azoty Polyolefins, spółka zależna Grupy Azoty, zawarła z Trafigura Pte umowę zakupu propanu. Wartość świadczeń wynikających z umowy wyniesie około 250 mln USD - podała Grupa Azoty w komunikacie. Dostawy zabezpieczać będą ponad 50 proc. zapotrzebowania spółki na surowiec w latach 2023-2024.

Umowa przewiduje realizację dostaw propanu w okresie grudzień 2022 roku - grudzień 2024 roku, według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych.

"Dostawy propanu realizowane w ramach niniejszej umowy, zabezpieczać będą ponad 50 proc. zapotrzebowania spółki zależnej w latach 2023-2024 na ten podstawowy surowiec do produkcji, która będzie realizowana po uruchomieniu przez spółkę zależną projektu Polimery Police" - napisano.

SWIG80 i inne

+/-

Photon Energy**Skup akcji własnych**

Zarząd Photon Energy przyjął program skupu akcji własnych. Spółka chce kupić maksymalnie 250 tys. akcji, stanowiących 0,42 proc. kapitału zakładowego - poinformował Photon Energy w komunikacie. Środki przeznaczone na realizację skupu nie przekroczą 3,75 mln zł.

	Buyback rozpocznie się 19 grudnia i potrwa nie dłużej niż sześć miesięcy (do 19 czerwca 2023 r.) lub do wyczerpania środków przeznaczonych na skup.	
Bioceltix	<p>Zawarcie umowy na przeprowadzenie badania klinicznego BCX-EM</p> <p>Bioceltix zawarł ze spółką typu CRO (ang. Contract Research Organization) umowę na przeprowadzenie badania klinicznego. Umowa dotyczy badania klinicznego dla kandydata na produkt leczniczy BCX-EM w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u koni.</p> <p>W ramach umowy zostanie przeprowadzone badanie kliniczne na co najmniej 93 koniach w 4-5 wybranych krajach w maksymalnie 15 ośrodkach badawczych. Szacowany termin przeprowadzenia badania klinicznego wynosi ok. 15 miesięcy kalendarzowych i może ulec skróceniu lub wydłużeniu w zależności od tempa rekrutacji pacjentów.</p>	
Polenergia	<p>Szacunki wpływu regulacji na wyniki w 2023'</p> <p>Polenergia spodziewa się negatywnego wpływu na wyniki w 2023 r. regulacji dotyczących środków nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz o wsparciu niektórych odbiorców - poinformowała Polenergia w komunikacie. Wpływ na skonsolidowany wynik EBITDA Polenergia szacuje na kwotę ok. minus 180 mln zł.</p> <p>Spółka poinformowała, że oszacowała wpływ po przeprowadzeniu wstępnej analizy skutków ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz o wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz przepisów wykonawczych przyjętych na jej podstawie w kontekście prac nad projektem budżetu grupy na 2023 r.</p> <p>"(...) Wpływ netto nowych regulacji na skonsolidowany wynik EBITDA grupy emitenta w roku 2023 emitent szacuje - w scenariuszu, który emitent uznaje za najbardziej prawdopodobny w oparciu o ocenę aktualną na dzień publikacji niniejszego raportu - na kwotę około minus 180 milionów złotych" - napisano.</p> <p>Spółka poinformowała, że szacunki te obarczone są ryzykiem i niepewnością, wynikającymi przede wszystkim z niepewności regulacyjnej i możliwych zmian stanu prawnego, niepewności rynkowej, wpływu regulacji na koszty profilu związane z produkcją energii elektrycznej z aktywów OZE, niepewności w zakresie przyjętych założeń na potrzeby oszacowania poziomu odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny, działań kontrahentów oraz szeregu czynników biznesowych, komercyjnych, organizacyjnych i technicznych w grupie, jak również czynników niezależnych od grupy.</p> <p>"Z uwagi na powyższe, rzeczywisty wpływ nowych regulacji na skonsolidowany wynik EBITDA grupy emitenta za rok 2023 może się różnić od szacunku przedstawionego powyżej" - dodano.</p> <p>Polenergia podała, że ponieważ równocześnie spodziewa się wzrostu mocy wytwórczych w grupie, wpływ netto nowych regulacji na grupę jako całość został oszacowany z uwzględnieniem w wynikach analizy spodziewanego wzrostu mocy wytwórczych</p>	
T-Bull	<p>Premiera gry " Bike Riders: Dirt Moto Racing"</p> <p>Zarząd T-Bull S.A. informuje, iż w dniu 16 grudnia 2022 r. Spółka udostępniła grę "Bike Riders: Dirt Moto Racing". Premiera miała miejsce w sklepie Google Play. Gra będzie także udostępniana na innych platformach dystrybucyjnych.</p> <p>Eksploatacja gry przez użytkowników może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta.</p>	
Simteract	<p>Zawarcie istotnej umowy</p> <p>Zarząd Spółki Simteract informuje, że w dniu 16 grudnia 2022 została zawarta istotna umowa ze spółką Astragon Entertainment GmbH dotycząca produkcji niezapowiedzianej jeszcze gry symulacyjnej.</p>	

Astragon to wiodący wydawca gier symulacyjnych z ponad 20-letnim doświadczeniem w tym segmencie. W skład portfolio wydawniczego firmy wchodzi tytuły rozpoznawalne na arenie międzynarodowej, takie jak: Construction Simulator, Bus Simulator, Police Simulator: Patrol Officers czy Firefighting Simulator. Od 2022 roku wydawca należy do wywodzącej się z Wielkiej Brytanii grupy Team17 Group PLC.

Umowa dodatkowo umocnia pozycję Emitenta jako jednego z głównych graczy produkcji gier symulacyjnych.

W ocenie Emitenta powyższe informacje będą mieć znaczący wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 19 grudnia 2022		
	ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATLANTAPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2021/2022 zakończonym w dniu 30 czer
	BORYSZEW	NWZA ws. połączenia Boryszew S.A. (jako spółki przejmującej) ze spółką Hutmen Spółka z o.o. (jako spółki prze zmian w składzie RN.
	FMG	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zmian w składzie RN.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	STALEXP	NWZA ws. zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
	SUWARY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
wtorek 20 grudnia 2022		
	CDPROJEKT	NWZA ws. powołania Marcina Piotra Iwińskiego do RN, zmiany wynagrodzenia członków RN, zaniechania reali Motywacyjnego na lata obrotowe 2020-2025, zmiany statutu, wprowadzenia Programu Motywacyjnego na lata 2023-2027, połączenia CD PROJEKT S.A. ze spółką zależną CD PROJEKT RED STORE sp. z o.o. i in.
	KERNEL	ZWZA
	DEBICA	Wypłata dywidendy 2,32 zł na akcję.
	ESOTIQ	NWZA ws. zmiany statutu oraz powołania lub odwołania członków RN.
	PGFGROUP	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 28 czerwca 2019 roku oraz zmian w składzie RN.
	REMAK	NWZA ws. wydania uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Energomontaż S.A. za rok 2021”.
	RYVU	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii J od inwestorów instytucjonalnych.
	SKOTAN	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.
środa 21 grudnia 2022		
	BOOMBIT	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022, w wysokości 0,28 zł na akcję.
	BOWIM	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 0,60 zł na akcję.
	CIECH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
	PANOVA	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	PUNKPIRAT	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	VINDEXUS	NWZA ws. uzupełnienia składu RN oraz ustalenia wynagrodzenia RN.
czwartek 22 grudnia 2022		
	AIGAMES	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki w drodze wniesienia apor zależnego.
	ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,30 zł na akcję.
	CIECH	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 1,50 zł na akcję.
	DIGITANET	NWZA ws. zmiany statutu.
	EMCINSMED	NWZA ws. zaopiniowania sprawozdania RN o wynagrodzeniach członków zarządu i członków RN za 2021 r.
piątek 23 grudnia 2022		
	ALUMETAL	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 3,30 zł na akcję.

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



TIM

Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 1,35 zł na akcję.

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



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 grudnia 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		87,4	86,3
Wtorek, 20 grudnia 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		29,90%	34,50%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad		21,00%	22,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		2,20%	6,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		13,30%	13,00%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		2,30%	2,40%
Środa, 21 grudnia 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	styczeń		-3800,00%	-4020,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		16,90%	18,30%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	listopad		0,30%	0,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		-1,50%	3,90%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.		-222 mld	-251,1 mld
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		101	100,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,9 mln brk	10,23 mln brk
Czwartek, 22 grudnia 2022							
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	listopad			28,00%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		5,80%	7,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	211 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad		-0,40%	-0,80%
Piątek, 23 grudnia 2022							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad			3,70%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		3,70%	3,60%
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	październik			
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad			24,70%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,10%	5,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		0,20%	1,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		610 tys.	632 tys.

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 pieniężnej (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 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, CFAdoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

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 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.