



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-07-13 08:11



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Zgodnie z wcześniejszymi komentarzami, dzisiejszy handel skupiał się na popołudniowym odczycie inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych za czerwiec. Finalnie dane okazały się lepsze od oczekiwań, tzn. odczyt okazał się niższy od prognoz na każdym poziomie - zarówno m/m (0,2% vs 0,3%) jak i r/r (3,0% vs 3,1%), a także w wersji inflacji bazowej (4,8% vs 5,0% r/r). Odczyt wspierał scenariusz rychłego zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych w USA (oczekujemy jeszcze jednej podwyżki o 25 pb w lipcu). Powyższe istotnie poprawiło i tak dobre nastroje na globalnych rynkach akcji. S&P500 oraz technologiczny Nasdaq100 kończyli handel w okolicy 1,0% wzrostu, podobnie główne indeksy w Europie.

Jednocześnie osłabienie dolara amerykańskiego - indeks dolara znalazł się najniżej od kwietnia 2022 r. - wspierało rynki emerging markets, w tym GPW. Indeks WIG20 zyskał blisko 3,0% przy obrotach 0,9 mld PLN co przyniosło mu podium wśród indeksów w na Starym Kontynencie. Sektorowo bardzo dobrze wypadły banki, co wpisywało się w trendy globalne (indeks europejskich banków wzrósł blisko 2,0%). 19 spółek z grona warszawskich blue chips zanotowały wzrost, najwyższy LPP, KGHM oraz PKO BP. Natomiast czarną owcą okazały się tym razem notowania Dino Polska, które kończyły dzień symbolicznym spadkiem 0,13%. Relatywnie stabiliej zachowywały się średnie i mniejsze spółki.

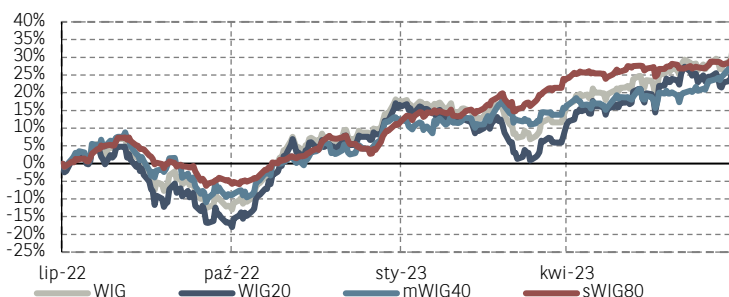
Wczorajsze dane makroekonomiczne przełożyły się również na spadek rentowności na globalnym rynku długu, w co wpisywały się krajowe rentowności - dla obligacji 10-letnich obniżyły się o 0,12% do 5,60%, czyli najniższego poziomu od blisko roku. Jednocześnie wspomniana deprecjacja dolara oraz wzrost popytu na krajowe aktywa przyniosła spadek kursu USDPLN poniżej poziomu 4,0, który ostatnio widziany był w lutym 2022 r.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po kilkudniowym wyczekiwaniu na wczorajsze dane o inflacji w USA, dzisiejszy dzień przyniesie wyczekiwania na piątkowy start sezonu publikacji wyników miniony kwartał. Niemniej jeszcze dziś na rynek napłynie kilka wartych uwagi odczytów makroekonomicznych. Zaliczyć można do nich m.in. inflację CPI we Francji oraz w Czechach, a także wynik produkcji przemysłowej w Wlk. Brytanii oraz strefie euro.

WIG20 podczas wczorajszej sesji z impetem pokonał okrągły poziom 2100 pkt. i w cenach zamknięcia osiągnął najwyższy wynik od ponad roku. Niemniej o sile rynku świadczyć będą kolejne dni i scenariusz co najmniej utrzymania się ponad wspomnianym poziomem. Wydaje się, że apetyt na krajowe aktywa ze strony zagranicznych zarządzających nadal się utrzymuje, a mimo wzrostów od początku roku wyceny krajowych spółek pozostają niewymagające. Powyższe wraz z utrzymującym się optymizmem wśród krajowych inwestorów może przynieść kontynuację trendu wzrostowego na GPW. Na przeszkodzie stoją przede wszystkim zbliżające się wybory oraz utrzymujące się w tle ryzyko geopolityczne w regionie.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69667.83	+2.55%	+5.08%	+21.2%
WIG20	2114.50	+2.93%	+3.44%	+18.0%
mWIG40	5116.85	+2.32%	+9.11%	+23.2%
sWIG80	21859.63	+0.43%	+1.39%	+24.9%
WIG ESG	11414.69	+2.89%	+5.50%	+21.5%
WIG20 USD	529.32	+4.09%	+6.95%	+29.5%
WIG20 TR	4120.58	+2.93%	+4.20%	+18.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4472.16	+0.74%	+3.07%	+16.5%
Nasdaq C.	13918.96	+1.15%	+3.40%	+33.0%
DAX	16023.00	+1.47%	-0.47%	+15.1%
CAC40	7333.01	+1.57%	+1.14%	+13.3%
FTSE250	18579.54	+2.42%	-3.19%	-1.45%
BUX	51376.25	+1.64%	+2.73%	+17.3%
IBEX	9453.70	+1.31%	+1.17%	+14.9%
NIKKEI	32434.25	+1.53%	-1.77%	+24.3%
Hang Seng	19330.52	+2.40%	-1.06%	-2.36%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.606	-1.96%	-5.19%	-18.10%
USA	3.8570	-0.16%	+0.73%	-0.62%
Niemcy	2.535	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.43936	-0.04%	-0.96%	-5.32%
USD/PLN	3.98535	-0.13%	-4.07%	-9.02%
CHF/PLN	4.60420	+0.09%	+0.33%	-2.80%
GBP/PLN	5.17996	-0.06%	-1.13%	-2.18%
EUR/USD	1.11392	+0.09%	+3.24%	+4.06%
USD/JPY	138.700	+0.19%	-1.08%	+5.65%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.35	+0.32%	+8.18%	-6.45%
WTI (\$/bbl)	75.94	+0.25%	+9.39%	-5.38%
Złoto (\$/ozt)	1962.90	+0.06%	+0.22%	+7.49%
Miedź (c/lb)	385.02	-0.09%	+0.49%	+1.03%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-07-12	
WZROSTY		SPADKI	
ENERGOINS	+32.48%	GREENX	-7.27%
INTERBUD	+23.08%	VISTAL	-4.79%
RAFAKO	+19.69%	PLAZACNTR	-4.39%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1123,88	202 (53.3%)	122 (32.2%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>BNP Paribas</b>	<p><b>Rezerwy na CHF</b></p> <p>BNP Paribas Bank Polska szacuje rezerwę dotyczącą portfela umów kredytów mieszkaniowych w CHF na koniec czerwca 2023 r. w łącznej kwocie ok. 2,1 mld zł, co oznacza zaksięgowanie w ciężar II kw. 2023 r. rezerwy w wysokości ok. 356 mln zł, tj. ok. 590 mln zł w I półr. 2023 r. Bank poinformował, że wzrost rezerwy w porównaniu do I kwartału 2023 r. związany jest głównie z szacunkami dotyczącymi napływu nowych pozwów sądowych, liczby zawieranych z klientami ugód mających na celu konwersję kredytów w CHF na PLN oraz aktualizacji innych parametrów uwzględnianych w modelu.</p>	
<b>Energetyka</b>	<p><b>Decyzja zasadnicza dla PEJ</b></p> <p>W środę wydaliśmy decyzję zasadniczą dla Polskich Elektrowni Jądrowych, która przybliżyła do budowy pierwszej elektrowni jądrowej w naszym kraju - poinformowała minister klimatu i środowiska Anna Moskwa. Inwestycja PEJ na Pomorzu jest pierwszym w Polsce projektem jądrowym, który otrzymał taką decyzję.</p> <p>Dokument ten to formalne potwierdzenie, że planowana inwestycja jest zgodna z interesem publicznym i konsekwentnie prowadzoną przez rząd polityką energetyczną.</p> <p>W ramach Programu Polskiej Energetyki Jądrowej planowane jest wybudowanie dwóch elektrowni jądrowych – elektrownia na Pomorzu jest pierwszą z nich. "Jako bezpośrednia odpowiedź na potrzebę zwiększenia bezpieczeństwa energetycznego kraju oraz zaspokojenia przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną, inwestycja jest jednym z najważniejszych projektów realizowanych w Polsce w ostatnich dekadach".</p>	
<b>Pepco Group</b>	<p><b>Sprzedaż w 3Q2022/2023</b></p> <p>Pepco Group miało w III kwartale roku obrotowego 2022/23, zakończonego 30 czerwca, 1.370 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 12,5 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego.</p> <p>Przychody sieci Pepco wyniosły 831 mln euro, co oznacza wzrost o 15,3 proc. rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 539 mln euro, czyli wzrosły o 8,6 proc. Narastająco, po trzech kwartałach, Pepco Group ma 4.209 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 19,3 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego.</p> <p>Przychody sieci Pepco po trzech kwartałach wyniosły 2.550 mln euro, co oznacza wzrost o 29,3 proc. rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 1.659 mln euro, czyli wzrosły o 7,1 proc.</p> <p>Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w III kwartale 2,6 proc. Wzrost przychodów LFL narastająco wyniósł 8,2 proc.</p> <p>W sieci Pepco wzrost LFL po trzech kwartałach wyniósł 9,6 proc., a w samym III kwartale zanotowano spadek LFL o 1,2 proc. Grupa Poundland zanotowała 6,2 proc. wzrostu LFL po trzech kwartałach i 9 proc. wzrostu LFL w samym III kwartale.</p> <p>Grupa podała, że spadek sprzedaży LFL w sieci Pepco w III kw. odzwierciedla trudne warunki handlowe w kwietniu i maju, szczególnie w Europie Środkowej, oraz silniejszy okres porównawczy w poprzednim roku.</p>	
<b>STS Holding</b>	<p><b>Dane operacyjne za 2Q23</b></p> <p>NGR, czyli wartość zakładów zawartych przez klientów, pomniejszona o wypłacone wygrane i podatek od gier, grupy STS (bez działalności w Wielkiej Brytanii i Estonii) w II kwartale 2023 roku wzrósł o 26 proc. rdr do 170 mln zł.</p> <p>ak podano, wartość zawartych zakładów w II kwartale 2023 roku w spółce STS (bez działalności w Wielkiej Brytanii i Estonii) wyniosła 1,103 mld zł i była wyższa o 3 proc. rok do roku, gdy w II kwartale 2022 roku wyniosła 1,066 mld zł.</p> <p>Spółka w II kwartale wypracowała GGR na poziomie 298 mln zł (bez działalności w Wielkiej Brytanii i Estonii), co oznacza wzrost o 14 proc. rdr.</p> <p>Liczba nowych rejestracji (bez działalności w Wielkiej Brytanii i Estonii) wyniosła 52 tys., w porównaniu do 63 tys. przed rokiem.</p> <p>Liczba osób, które dokonały pierwszego depozytu wyniosła 35 tys., podczas gdy przed rokiem było to 44 tys. (bez działalności w Wielkiej Brytanii i Estonii).</p>	+

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

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

	<p>Liczba aktywnych użytkowników wyniosła 301 tys., wobec 348 tys. rok wcześniej (bez działalności w Wielkiej Brytanii i Estonii).</p> <p>"Wyniki operacyjne za II kwartał 2023 roku potwierdzają, że STS doskonale funkcjonuje na polskim rynku. Potencjał rodzimej branży iGaming jest duży, a STS jest w stanie efektywnie wykorzystać swoją pozycję rynkową. Liczymy, że największą aktywność graczy odnotujemy w ostatnim kwartale bieżącego roku".</p>	
<b>STS Holding</b>	<p><b>Zgoda UOKiK na przejęcie</b></p> <p>Prezes UOKiK wyraził zgodę na koncentrację polegającą na przejęciu kontroli nad STS Holding w drodze nabycia akcji przez Entain Holdings, co było jednym z warunków w ogłoszonym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>GreenX Metals</b>	<p><b>Zakończenie budowy księgi popytu</b></p> <p>Notowana m.in. na giełdzie w Warszawie GreenX Metals zakończyła budowę księgi popytu, uzyskując zapisy na 5,2 mln akcji nowej emisji oferowanych w cenie 0,8 AUD (41 pensów) za sztukę. Łączne wpływy z emisji wyniosą około 2,1 mln GBP (około 4,2 mln AUD).</p> <p>Jak podano, wraz z istniejącymi zasobami gotówkowymi spółki (8,7 mln AUD na dzień 30 czerwca 2023 r.), wpływy z plasowania akcji pomogą zapewnić GreenX utrzymanie silnej pozycji bilansowej.</p> <p>Spółka poinformowała, że wpływy netto z plasowania zostaną przeznaczone na eksploracje w ramach projektów spółki na Grenlandii.</p> <p>GreenX uzyskało ostatnio opcję nabycia do 100 proc. udziałów projektu Eleonore North, który może potencjalnie zawierać złożę złota.</p>	
<b>Mangata Holding</b>	<p><b>Zmiany w indeksie sWIG80</b></p> <p>Mangata Holding zastąpi Alumetal w indeksie sWIG80 po sesji 14 lipca 2023 r.</p> <p>GPW Benchmark podała, że po sesji 14 lipca 2023 r. zostanie przeprowadzona korekta nadzwyczajna polegająca na wykreśleniu akcji spółki Alumetal z indeksów sWIG80, sWIG80TR, WIG140, WIG oraz WIG-Poland.</p> <p>"Operacja wykreślenia akcji spółki Alumetal z portfeli ww. indeksów wynika z ich regulaminu, zgodnie z którym w indeksach nie mogą uczestniczyć spółki, których liczba akcji w wolnym obrocie jest niższa niż 10 proc."</p>	+
<b>Marvipol Development</b>	<p><b>Emisja obligacji</b></p> <p>Zarząd Marvipol Development zatwierdził warunki emisji obligacji serii P2022B. Zaoferowane zostaną obligacje o łącznej wartości do 60 mln zł.</p> <p>Jak podano, będzie to druga i ostatnia emisja w ramach drugiego publicznego programu obligacji emitowanych na podstawie prospektu zatwierdzonego przez KNF w sierpniu 2022 r.</p> <p>Zaoferowanych zostanie do 60 tys. niezabezpieczonych obligacji w trybie oferty publicznej. Będą one zdematerializowane i będą przedmiotem ubiegania się przez emitenta o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW.</p> <p>Cena emisyjna oferowanych obligacji będzie zmienna i uzależniona od dnia zapisu (993 zł w dniach 14.07-18.07.2023, 995 zł w dniach 19.07-24.07.2023, 997 zł w dniach 25.07-27.07.2023). Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie sześciomiesięcznego WIBOR (WIBOR 6M) powiększonego o stałą marżę w wysokości 5,4 p.p.</p>	
<b>Render Cube</b>	<p><b>Wniosek o przejście na GPW</b></p> <p>Render Cube wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu, przygotowanego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji spółki.</p> <p>Render Cube to działający od 2012 r. deweloper gier wideo. Największym tytułem studia jest gra "Medieval Dynasty", która jest hybrydą gatunkową łączącą elementy survivalu, symulatora, RPG i strategii.</p>	+
<b>Ronson Development</b>	<p><b>Sprzedaż w 2Q23</b></p> <p>Ronson Development sprzedał w drugim kwartale 2023 roku 271 lokali i przekazał w tym czasie 341 lokali.</p>	+

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

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



	<p>"Mamy obecnie do czynienia z bardzo silnym odbiciem rynkowym. W pierwszych dwóch kwartałach 2023 roku sprzedaliśmy łącznie 494 jednostki, co jest wynikiem o 12 proc. lepszym od tego, jaki zanotowaliśmy w całym ubiegłym roku. (...) Z całą pewnością stroną popytową ożywił program Bezpieczny Kredyt 2 proc., który w pierwszym półroczu, w naszych biurach sprzedaży odpowiadał za około 40-50 proc. zgłaszanego popytu".</p> <p>W II kwartale 2023 roku najwięcej mieszkań zostało sprzedanych w warszawskich projektach: Miasto Moje (95) i Ursus Centralny (67) oraz poznańskiej inwestycji Grunwald Między Drzewami (31).</p> <p>Najwięcej mieszkań zostało przekazanych w projektach: Miasto Moje (127), Ursus Centralny (115) oraz Viva Jagodno we Wrocławiu (48).</p>	
Synektik	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Synektik zawarł umowę o wartości 10 mln zł netto na dostawę, instalację, montaż i uruchomienie angiografu wraz z urządzeniami towarzyszącymi ze Szpitalem Specjalistycznym w Kościerzynie.</p>	+
XTPL	<p><b>Wyniki emisji akcji</b></p> <p>XTPL pozyskał ponad 36,5 mln zł w ramach oferty akcji serii V.</p> <p>Oferta objęła 275 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii V emitowanych przez spółkę w trybie subskrypcji prywatnej, które po objęciu przez inwestorów będą reprezentować 11,9 proc. akcji spółki.</p> <p>Wcześniej spółka informowała, że środki pozyskane z tej emisji mają postużyć w współfinansowaniu części z zaplanowanych inwestycji na łączną kwotę około 60 mln zł w latach 2023-2026. Celem XTPL jest uzyskanie 100 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług do końca 2026 roku, co oznacza 10-krotny wzrost względem ubiegłego roku.</p>	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 13 lipca 2023</b>		
	GTC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,23 zł na akcję.
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,12 zł na akcję.
	ASSECOSEE	Wypłata dywidendy 1,46 zł na akcję.
	DEVELIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	DGA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	DIGITANET	Wypłata dywidendy 0,73 zł na akcję.
	MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
	WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.
<b>piątek 14 lipca 2023</b>		
	GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,23 zł na akcję.
	LPP	Wypłata I transzy dywidendy w wysokości 215 zł na akcję.
	ARCHICOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,12 zł na akcję.
	DECORA	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	DEVELIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
	DGA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
	ENAP	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.
	ERBUD	NWZA ws. m.in. pokrycia straty w roku 2022.
	GAMEOPS	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	GRUPRACUJ	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
	JWWINVEST	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
	MAKARONPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,60 zł na akcję.
	MERCATOR	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	OEX	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
	OVOSTAR	ZWZA
	STSHOLDING	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 24,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Entain Holdings (CEE)
	WAWEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 zł na akcję.

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), [Bloomberg](https://Bloomberg.com), [StockWatch](https://StockWatch.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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 10 lipca 2023</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,00%	0,20%	0,20%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-5,40%	-5,00%	-4,60%
<b>Wtorek, 11 lipca 2023</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	6,40%	6,40%	6,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	czerwiec	6,80%	6,80%	6,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	4,00%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	-14,70	-10,00	-8,50
<b>Środa, 12 lipca 2023</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,20%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,20%	0,30%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,00%	3,10%	4,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	4,80%	5,00%	5,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,96 mln brk	0,5 mln brk	-1,51 mln brk
<b>Czwartek, 13 lipca 2023</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-2,30%	-2,30%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj		0,30%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj		-1,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec		0,20%	-0,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec		0,40%	1,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		250 tys.	248 tys.
<b>Piątek, 14 lipca 2023</b>							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec		11,50%	13,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj		-10,3 mld	-7,1 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec		65,4	64,4

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@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

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

## 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 udostępniła 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.