



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-08-29 07:48



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałek przyniósł kontynuację umiarkowanego optymizmu na rynkach akcji, który pojawił się pod koniec piątkowego handlu. Indeksy za oceanem zyskiwały wczoraj poniżej 1,0%, natomiast główne indeksy w Europie zyskiwały nieco ponad 1,0%, nadrabiając tym samym dobrą końcówkę piątkowego handlu na Wall Street. Powyższe było reakcją na wspomniany przez nas wczoraj wydzźwięk wystąpienia Powella podczas sympozjum w Jackson Hole. W ocenie ekonomistów BNP Paribas FOMC utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie we wrześniu i choć temat dalszego zacieśniania będzie rozważany także przed listopadowym posiedzeniem Komitetu to stopy procentowe w USA w tym cyklu już nie wzrosną.

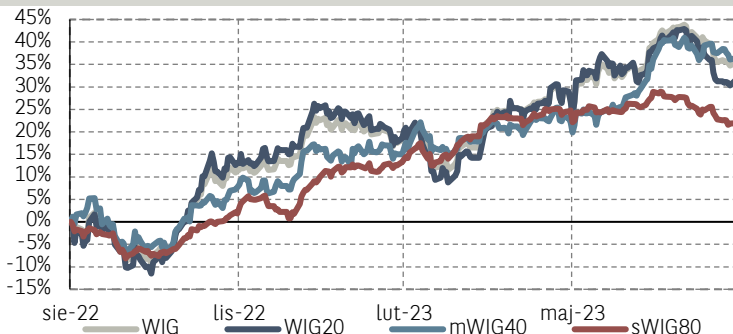
Chociaż amerykański dolar pozostawał silny, dobrze radziły sobie również rynki rozwijające się, w tym indeksy z GPW. WIG20 zyskał blisko 2,0% odrabiając słabsze zachowanie z końca zeszłego tygodnia. Wśród blue chips najlepiej radziły sobie notowania JSW, ALIOR oraz LPP. Natomiast najstabilniej radził sobie kurs Cyfrowego Polsatu, co mogło być reakcją na rewizję w dół rekomendacji jednego z biur maklerskich. Segmentowo nieco słabiej radziły sobie średnie spółki (mWIG40 + 0,7%), natomiast na symbolicznym plusie dzień kończyły najmniejsze spółki z sWIG80.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tak jak wspominaliśmy we wczorajszym komentarzu, na ważniejsze dane makroekonomiczne należy poczekać na drugą połowę tygodnia. Natomiast dziś ciekawą pozycją wydaje się posiedzenie węgierskiego banku centralnego, który walczy z rekordową inflacją przekraczającą nadal 17% r/r w lipcu. Rynek zakłada utrzymanie stóp procentowych na poziomie 13,0%.

Wczorajsze pozytywne zakończenie sesji za oceanem powinno pozostać wsparciem dla otwarcia handlu na Starym Kontynencie. Wczorajsza mocna sesja w wykonaniu WIG20 oddaliła indeks od psychologicznego poziomu 2000 pkt., gdzie indeks konsolidował się w ostatnich dniach. Niemniej dopiero podejście w okolice 2100 pkt. oraz powrót większego kapitału (wczorajsze obroty nie przekroczyły nawet 0,5 mld PLN na WIG20) potwierdziłoby, że sierpniowa korekta została zakończona. Na chwilę obecną bliższy nam scenariusz szerokiego trendu bocznego w najbliższych tygodniach w wykonaniu warszawskich blue chips.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68721.61	+1.50%	-4.51%	+19.6%
WIG20	2039.32	+1.94%	-6.85%	+13.8%
mWIG40	5201.80	+0.70%	-1.31%	+25.2%
sWIG80	20959.46	+0.07%	-4.55%	+19.8%
WIG ESG	11245.51	+1.60%	-4.69%	+19.7%
WIG20 USD	492.71	+2.04%	-9.99%	+20.6%
WIG20 TR	4034.32	+1.94%	-5.48%	+16.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4433.31	+0.63%	-3.25%	+15.5%
Nasdaq C.	13705.13	+0.84%	-4.27%	+30.9%
DAX	15792.61	+1.03%	-4.11%	+13.4%
CAC40	7324.71	+1.32%	-2.03%	+13.1%
FTSE250	18131.02	-0.35%	-5.32%	-3.83%
BUX	56787.05	-0.22%	+6.46%	+29.7%
IBEX	9490.10	+1.62%	-2.01%	+15.3%
NIKKEI	32264.54	+0.28%	-2.75%	+23.6%
Hang Seng	18551.64	+2.31%	-7.61%	-6.23%

OBLIGACIE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.719	+0.37%	+4.27%	-16.45%
USA	4.1920	-0.33%	+5.67%	+8.07%
Niemcy	2.555	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.46623	-0.08%	+1.43%	-4.74%
USD/PLN	4.12650	-0.12%	+3.06%	-5.79%
CHF/PLN	4.67089	-0.10%	+1.61%	-1.39%
GBP/PLN	5.20987	+0.08%	+1.36%	-1.60%
EUR/USD	1.08233	+0.04%	-1.59%	+1.11%
USD/JPY	146.468	-0.05%	+2.94%	+11.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.79	-0.08%	-1.91%	-2.46%
WTI (\$/bbl)	80.00	-0.11%	-2.19%	-0.31%
Złoto (\$/ozt)	1952.70	+0.30%	-2.81%	+6.92%
Miedź (c/lb)	381.67	+0.69%	-4.74%	+0.20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-08-28	
WZROSTY		SPADKI	
INC	+36.54%	BEDZIN	-6.85%
INTERSPPL	+13.38%	BOGDANKA	-6.72%
ESOTIQ	+8.65%	COALENERG	-6.63%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	935,08	161 (42.4%)	159 (41.8%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Najwyżej oceniona oferta Oferta konsorcjum Budimeksu i Victor Energy została oceniona najwyżej w postępowaniu przetargowym PKP PLK dotyczącym prac na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko-Korsze wraz z elektryfikacją. Wartość oferty wynosi 233,1 mln zł netto.</p> <p>Jak podano, wartość zakresu podstawowego to 195,6 mln zł netto, w tym na Budimex jako lidera konsorcjum przypada 158,7 mln zł netto, a kwota warunkowa to 37,5 mln zł netto.</p> <p>Termin zakończenia kontraktu to 32 miesiące od daty zawarcia umowy.</p>	+
Dom Development	<p>Wyniki 2Q23 Dom Development odnotował w II kw. 2023 roku 63,8 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom j.d. oraz 73,75 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 61,9 mln zł, a zysk operacyjny 75,8 mln zł. Prognozy analityków co do zysku netto j.d. znajdowały się w przedziale 57,3-64,8 mln zł, a co do zysku operacyjnego w przedziale 72,8-79,1 mln zł. Skonsolidowane przychody grupy wyniosły 452,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 447,5 mln zł, a prognozy znajdowały się w przedziale 440,1-455,5 mln zł. Dla porównania, w drugim kwartale 2022 r. Dom Development miał 94 mln zł zysku netto j.d., 108,65 mln zł zysku operacyjnego i 601,85 mln zł przychodów. Zysk brutto ze sprzedaży spadł w II kw. 2023 r. do 140,1 mln zł z 171,7 mln zł rok wcześniej.</p> <p>W całym pierwszym półroczu 2023 r. Dom Development miał 1,27 mld zł przychodów, 271,05 mln zł EBIT i 222,56 mln zł zysku netto j.d. Grupa sprzedała w tym okresie 1.845 lokali, tj. o 18 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2022 r. W samym drugim kwartale 2023 r. sprzedaż netto sięgnęła 931 lokali. W ocenie prezesa Jarosława Szanajcy, obecnie wśród czynników stymulujących popyt można wymienić stabilizację stóp procentowych i oczekiwanie na ich pierwsze obniżki jeszcze w tym roku. "Dodatkowo, złagodzenie przez KNF warunków oceny zdolności kredytowej w połączeniu ze stale rosnącymi wynagrodzeniami zwiększa dostępność mieszkań z segmentu popularnego dla klientów. Zainteresowanie nowymi mieszkaniami zwiększyło się także w związku z zapowiadany uruchomieniem rządowego programu +Bezpieczny Kredyt 2 proc.+"</p>	
Eurocash	<p>Wyniki 2Q23 Zysk EBITDA grupy Eurocash w drugim kwartale 2023 roku wyniósł 268,9 mln zł wobec 256,3 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 263,2 mln zł zysku EBITDA. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w II kwartale 38,3 mln zł wobec 40,9 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek. Zysk netto wyniósł 50,7 mln zł wobec 19,2 mln zł zysku w II kwartale 2022 r. EBIT wyniósł 112,1 mln zł wobec 104,5 mln zł zysku przed rokiem i wobec konsensusu 111,2 mln zł zysku. Skonsolidowana sprzedaż grupy w II kwartale 2023 r. wzrosła o 6,9 proc. rdr do 8,38 mld zł. Konsensus wynosił 8,7 mld zł. Spółka wskazała w komunikacie prasowym na wzrost przychodów i EBITDA w II kwartale, pomimo słabnącej sprzedaży detalicznej w Polsce oraz wysokiej bazy porównawczej. "Strategia rozpisana na lata 2023-2025 przynosi oczekiwane efekty. Miniony kwartał był siódmym z rzędu, w którym Grupa Eurocash zanotowała wzrost sprzedaży i wyniku EBITDA, przy jednoczesnym budowaniu przepływów operacyjnych i mocnym zwiększeniu zysku netto"</p>	
Grenevia	<p>Portfel zamówień Portfel zamówień Grenevia w segmencie Famur, rozumiany jako dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy zgodnie z terminami obowiązywania umów, na koniec czerwca 2023 r. wyniósł ok. 779 mln zł.</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 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

Inter Cars	<p>Wywiad z zarządem</p> <p>Inter Cars od marca 2023 roku rozbudowuje i automatyzuje magazyn centralny w Zakroczymiu kosztem 300 mln zł w ciągu dwóch lat. Dodął, że w 2024 roku nastąpi przeniesienie magazynu w Rumunii do nowej lokalizacji i jego automatyzacja. Inwestycja sięgnie 150 mln zł.</p> <p>"W marcu rozpoczęliśmy budowę nowej hali w Zakroczymiu. Budynek jest obecnie wykańczany w środku. Jego uruchomienie planujemy pod koniec pierwszego kwartału 2024 roku. W międzyczasie zakończyliśmy prace projektowe nad pierwszym etapem automatyzacji/robotyzacji wybranych produktów w istniejącej hali – montaż i uruchomienie jest planowane na drugi kwartał 2024 roku".</p> <p>"Obecnie przygotowujemy inwestycję w Rumunii, czyli przeniesienie magazynu z Braszowa do nowej lokalizacji i jego automatyzacja/robotyzację. Jesteśmy w trakcie podpisywania nowej umowy najmu. Po ukończeniu pierwszego etapu w Zakroczymiu i równoległe z procesem zmian w Rumuni, rozpoczniemy drugi etap modernizacji Zakroczymia – automatyzacja/robotyzacja pozostałych grup asortymentowych z wyłączeniem towarów gabarytowych".</p> <p>Członek zarządu poinformował, że w tym roku wydatki na inwestycję w Zakroczymiu wyniosą 150 mln zł, w przyszłym drugie tyle. Także 150 mln zł wydatków jest zakładane na inwestycję w Rumunii w 2024 roku.</p> <p>Dzięki rozbudowie powierzchnia magazynu w Zakroczymiu ma wzrosnąć z 69.000 m kw. do 107.000 m kw.</p> <p>"Kolejne inwestycje to robotyzacja magazynu w Sosnowcu, a także wybudowanie, wyposażenie i uruchomienie nowego magazynu w okolicach Poznania - w latach 2025-2026".</p>	
PKP Cargo	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa PKP Cargo prowadzi rozmowy w sprawie pozyskania nowych partnerów w Serbii, Rumunii i na Ukrainie. Chce też wejść do Niemiec przez Czechy. Grupa szuka też partnerów, którzy już na tych rynkach działają i je znają. PKP Cargo chce wejść z kapitałem, udziałami i taborem kolejowym.</p> <p>„W II półroczu 2023 r. liczymy na większą dynamikę wzrostu, jeżeli chodzi o przychody. Jesień i zima to dla nas czas zwiększonych przewozów węgla, ale jesteśmy dobrze przygotowani na ten okres”.</p>	
WP Holding	<p>Wyniki 2Q23</p> <p>Skorygowana EBITDA WP Holding w I kw. '23 wyniosła 100,2 mln zł, zgodnie z konsensusem Skorygowana EBITDA WP Holding w drugim kwartale 2023 roku wyniosła 100,2 mln zł wobec 93 mln zł przed rokiem. Wynik okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy spodziewali się skorygowanej EBITDA na poziomie 99,4 mln zł.</p> <p>Przychody grupy WP w drugim kwartale sięgnęły 359,6 mln zł wobec oczekiwań w wysokości 352,5 mln zł.</p> <p>Zysk operacyjny spółki wyniósł 58,6 mln zł, a rynek szacował go na 59,8 mln zł. Rok wcześniej Wirtualna Polska miała 64,5 mln zł zysku operacyjnego.</p> <p>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w drugim kwartale 31,9 mln zł i był o 13 proc. wyższy od przewidywań analityków. Przed rokiem Wirtualna Polska miała 45,8 mln zł zysku netto.</p> <p>W segmencie reklama i subskrypcje przychody gotówkowe wzrosły o 24 proc. r/r, do 168,5 mln zł, dzięki dynamicznemu wzrostowi w obszarze subskrypcji, a także uwzględnieniu w wynikach segmentu danych Grupy Audioteka, konsolidowanej od IV kwartału 2022 r.</p> <p>Skoryg. EBITDA w tym segmencie była na zbliżonym poziomie r/r i wyniosła 68 mln zł, co oznacza marżę EBITDA na poziomie 40 proc.</p> <p>"Ponad 6 p.p. spadku procentowej marży EBITDA wynika ze strategicznej zmiany miksu obszarów segmentu i uwzględnienia wyników Grupy Audioteka po akwizycji. Sprzedaż subskrypcyjna audiobooków charakteryzuje się niższą bazową rentownością w porównaniu do sprzedaży reklam"</p>	
SWIG80 i inne		+/-
DataWalk	Szacunkowe wyniki 1H23	

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 00

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

DataWalk szacuje, że w I półroczu 2023 roku zanotował 7,79 mln zł skonsolidowanej straty EBITDA wobec 112,2 mln zł straty rok wcześniej. Przychody spadły o 25 proc. rdr do 13,5 mln zł.

Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 13,5 mln zł, wobec 18,1 mln zł w pierwszym półroczu 2022 r., co stanowi zmniejszenie o 4,6 mln zł, tj. o 25 proc. w stosunku do okresu porównywalnego.

"Skonsolidowany szacunkowy wynik z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA) wyniósł 7,79 mln zł straty, wobec 112,2 mln zł straty w pierwszym półroczu 2022 r., co stanowi zmniejszenie straty o 104,4 mln zł, tj. o 93 proc. w stosunku do okresu porównywalnego".

Wskazano, że skonsolidowany szacunkowy wynik z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, koszt programu motywacyjnego oraz zmianę stanu odpisów aktualizujących wartość aktywów (EBITDA skorygowana) wyniósł 17,9 mln zł straty wobec 6,01 mln zł straty w pierwszym półroczu 2022 r., co stanowi zwiększenie straty o 11,9 mln zł, tj. o 199 proc. w stosunku do okresu porównywalnego.

ML System

Wyniki wstępne za 2Q23

ML System szacuje EBITDA w I półroczu 2023 roku na ok. 7,3 mln zł wobec 13,1 mln zł rok wcześniej.

Jak podano, grupa ML System zgodnie z szacunkowymi, niezaudytowanymi danymi wypracowała w I półroczu 2023 r. 89,9 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 105,3 mln zł rok wcześniej.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 6,4 mln zł w porównaniu z 11,6 mln zł w analogicznym półroczu poprzedniego roku. W analizowanym okresie strata netto wyniosła 10,6 mln zł wobec straty 3,8 mln zł w I półroczu 2022 r.

"Koniunktura w budownictwie i zmiany harmonogramów inwestycji realizowanych przez klientów spowodowały przesunięcie na II półrocze 2023 r. odbioru części wyprodukowanych już szyb z powłokami kwantowymi. Ponadto, realizowaliśmy produkcję szyb powłokowych w ramach projektów badawczych: mowa o QDrive, tj. innowacyjnym szkłem aktywnym dla branży automotive oraz ogniwie tandemowym. W II kw. opracowywaliśmy również nowe wzory dla dachówek oraz płyt elewacyjnych, co miało odzwierciedlenie w sukcesie procesu dokapitalizowania i przyznanych wzorach przemysłowych. Oczekujemy, że nowe, wysokomarżowe produkty, będące efektem prac B+R staną się w przyszłości elementem naszej struktury sprzedaży".

Jak podano, przesunięcie w odbiorze produktów oraz obłożenie maszyn pracami w ramach projektów B+R obniżyły wartość sprzedaży zarówno w samym II kwartale, jak i całym I półroczu 2023 r. Niższa sprzedaż, w tym produktów o wysokiej marży, wpłynęła z kolei na spadek zyskowności.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 29 sierpnia 2023		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CREEPYJAR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 40 zł na akcję.
	CYBERFLKS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,93 zł na akcję.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	HARPER	Publikacja raportu za V kwartał roku obrotowego 2022 kończący się 30.06.2023 r.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2023/2024.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

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

PLAYWAY	Wypłata dywidendy 19,39 zł na akcję.
SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2022/2023.
SOHODEV	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2022r. do 30.09.2023r.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.041 akcji serii D i 1.875 akcji serii F.

Środa 30 sierpnia 2023

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
CYBERFLKS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,93 zł na akcję.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
KPPD	Wypłata dywidendy 4 zł na akcję.
MUZA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 sierpnia 2023							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	-0,40%		0,60%
Wtorek, 29 sierpnia 2023							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień			-24,4
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			6,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień			117
Środa, 30 sierpnia 2023							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień			94,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień			324 tys.
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		2,40%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-6,14 mln brk
Czwartek, 31 sierpnia 2023							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec			2,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			5,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			4,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			3,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień			5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		10,20%	10,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		-0,50%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec			6,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień			42,8
Piątek, 1 września 2023							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień			43,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień			44,5
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-5,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień			3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień			187 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień			4,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień			46,4

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 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 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

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

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

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 udostępni 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.