



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-08-31 07:42



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

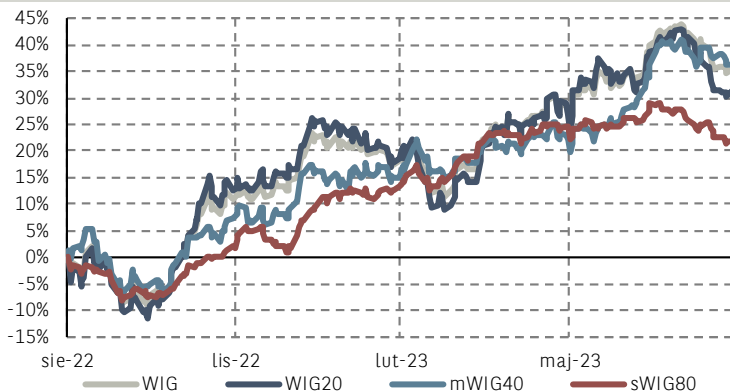
Po wtorkowym słabszym odczycie indeksu Conference Board, wczoraj pojawił się odczyt ADP z amerykańskiego rynku pracy, który również okazał się wyraźnie niższy od rynkowych oczekiwań. Zgodnie z publikacją w sierpniu przybyło 177 tys. nowych etatów, gdy rynek spodziewał się nieco poniżej 200 tys. a poprzedni odczyt wynosił ponad 310 tys. osób. Jest to więc kolejny czynnik wspierający nastroje inwestorów zgodnie z założeniem – słabsze dane makroekonomiczne, w szczególności z rynku pracy, oznaczają mniej jastrzębią politykę monetarną Fed. Finalnie jednak indeksy za oceanem kończyły dzień umiarkowanymi wzrostami w okolicy 0,50%. Słabsze nastroje panowały na Starym Kontynencie gdzie główne indeksy, jak DAX czy CAC kończyły handel ujemnymi stopami zwrotu. Argumentem dla niedźwiedzi mógł być odczyt wstępny inflacji CPI w Niemczech za sierpień, który okazał się wyższy od prognoz (6,1% vs 6,0% r/r). W rezultacie umacniało się euro, a kurs EURUSD przekroczył poziom 1,09. Bez większego wpływu na rynek walutowy miały doniesienia ze szczytu grupy BRICS, zgodnie z którymi zawieszono plany wprowadzenia wspólnej waluty, która miałaby zmniejszyć wagę dolara w międzynarodowych rozliczeniach.

Ostabilnienie dolara sprzyjało rynekom rozwijającym się, w tym GPW. Indeks WIG20 zyskał blisko 0,40%, lecz odbyło się to przy mizernych obrotach nieprzekraczających 0,5 mld PLN. Mieszane nastroje miały miejsce w grupie średnich i mniejszych spółek. Środowy handel na GPW można zaliczyć zatem do neutralnych – bez jednoznacznego kierunku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Tak jak wspominaliśmy w poniedziałkowym komentarzu, dziś poznamy finalne i bardziej szczegółowe dane z rachunków narodowych za drugi kwartał. Według wstępnego szacunku PKB w drugim kwartale spadł o 0,5% r/r. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że w okresie kwiecień-czerwiec konsumpcja prywatna nadal obniżyła PKB, zaś pozytywnie na wzrost wpływały inwestycje i eksport netto. Dodatkowo GUS o publikuje wstępny szacunek inflacji CPI w sierpniu. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że ceny konsumpcyjne r/r wzrosły o około 10%. Sierpniowe dane o inflacji będą ważne w kontekście posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, które odbędzie się w zmienionym terminie 12-13 września. Oczekiwania ekonomistów BNP Paribas sugerują, że Rada obniży stopę referencyjną o 25 pb do poziomu 6,50%. Obniżki stóp procentowych wycenia również rynek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68979.76	+0.27%	-4.55%	+20.0%
WIG20	2049.96	+0.39%	-6.55%	+14.4%
mWIG40	5200.38	-0.06%	-2.80%	+25.2%
sWIG80	21041.31	+0.18%	-4.13%	+20.3%
WIG ESG	11301.48	+0.36%	-4.66%	+20.3%
WIG20 USD	501.28	+1.13%	-8.69%	+22.7%
WIG20 TR	4055.35	+0.39%	-5.18%	+17.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4514.87	+0.38%	-1.61%	+17.6%
Nasdaq C.	14019.31	+0.54%	-2.28%	+33.9%
DAX	15891.93	-0.24%	-3.37%	+14.1%
CAC40	7364.40	-0.12%	-1.78%	+13.8%
FTSE250	18564.52	+0.52%	-3.03%	-1.53%
BUX	56232.14	-1.47%	+5.35%	+28.4%
IBEX	9551.10	-0.31%	-0.94%	+16.1%
NIKKEI	32678.00	+1.07%	-1.48%	+25.2%
Hang Seng	18389.93	-0.49%	-8.40%	-7.02%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.570	-1.52%	+2.86%	-18.63%
USA	4.1140	+0.05%	+3.71%	+6.06%
Niemcy	2.554	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.47004	+0.06%	+1.51%	-4.67%
USD/PLN	4.09405	+0.13%	+2.25%	-6.53%
CHF/PLN	4.66000	+0.12%	+1.37%	-1.63%
GBP/PLN	5.20656	+0.10%	+1.29%	-1.67%
EUR/USD	1.09184	-0.07%	-0.73%	+1.99%
USD/JPY	145.962	-0.15%	+2.59%	+11.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	85.22	-0.02%	-0.25%	-0.80%
WTI (\$/bbl)	81.62	-0.01%	-0.22%	+1.69%
Złoto (\$/ozt)	1972.00	-0.05%	-1.85%	+7.99%
Miedź (c/lb)	382.65	-0.46%	-4.53%	+0.42%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-08-30	
WZROSTY		SPADKI	
ASMGROUP	+38.89%	CITYSERV	-24.26%
HARPER	+38.35%	BAHOLDING	-21.12%
PATENTUS	+35.63%	LESS	-11.39%

O BROTNY	PLN	Rośnie	Spadające
GPW	618,77	150 (40.8%)	165 (44.8%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Anioł, 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

+/-

CD Projekt	<p>Wyniki 2Q23</p> <p>CD Projekt po dwóch miesiącach od rozpoczęcia przedsprzedaży gry "Cyberpunk 2077: Widmo Wolności", jest z niej zadowolony i prognozuje pozytywny wpływ sprzedaży gry na wyniki w III kw.</p> <p>CD Projekt według wyliczeń PAP Biznes, opartych o dane zaprezentowane w raporcie półrocznym, miał w II kw. 21,6 mln zł zysku netto i 52,3 mln zysku EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał 21,1 mln zł zysku netto i 46,8 mln zł zysku EBITDA.</p> <p>Według wyliczeń PAP Biznes, przychody ze sprzedaży w II kw. 2023 roku wyniosły 150,4 mln zł wobec konsensusu na poziomie 146,6 mln zł. EBIT wyniósł 27,6 mln zł wobec założenia konsensusu PAP Biznes, które wskazywały na 22,8 mln zł.</p> <p>Przychody Grupy CD Projekt w I półroczu 2023 r. wyniosły 325,2 mln zł, skonsolidowany zysk netto osiągnął poziom 91,3 mln zł, a EBIT wyniósł 99,1 mln zł. W pierwszym półroczu 2023 roku grupa wypracowała, według wyliczeń PAP Biznes, zysk EBITDA na poziomie 148,9 mln zł.</p> <p>W prezentacji poinformowano, że w I półroczu 2023 r. CD Projekt kontynuował przygotowania do premiery "Widma Wolności" oraz, że kampania marketingowa nadchodzącego dodatku do "Cyberpunka 2077", który trafi do graczy 26 września br., wkracza właśnie w kluczową fazę.</p>	+
CD Projekt	<p>Komentarz zarządu</p> <p>CD Projekt po dwóch miesiącach od rozpoczęcia przedsprzedaży gry "Cyberpunk 2077: Widmo Wolności", jest z niej zadowolony i prognozuje pozytywny wpływ sprzedaży gry na wyniki w III kw.</p> <p>Dodatek do gry "Cyberpunk 2077" zadebiutuje 26 września na konsolach obecnej generacji (PlayStation 5 i Xbox Series X i S) oraz PC. Cena gry została ustalona na 99 zł.</p> <p>"Wpływ sprzedaży dodatku na wyniki w III kw. będzie znaczący, pamiętajmy, że przedsprzedaż znacznie przyspiesza na tydzień, dwa tygodnie, przed premierą".</p> <p>"Po premierze +Widma Wolności+ duża część członków zespołu pracującego nad grą przejdzie do grupy pracującej nad projektem Polaris, a mniejsza część z nich zostanie zaangażowana we wsparcie projektów takich jak Orion czy Hadar".</p> <p>Projekt Polaris ma być początkiem nowej trylogii wiedźmińskiej, a projekt Orion, to kryptonim dla drugiej części Cyberpunk'a.</p> <p>Wskazano również, że mały zespół pracuje właśnie nad założeniami dla projektu Hadar, który ma być własnym IP.</p>	+
Bank Handlowy	<p>Wrażliwość na stopy procentowe</p> <p>Bank Handlowy, który w pierwszej połowie roku obserwował mniejsze zainteresowanie kredytami korporacyjnymi, w kolejnych miesiącach nie spodziewa się, że dojdzie do znaczącego ich odbicia. Bank szacuje, że obniżka stóp procentowych o 25 pb. wywoła spadek przychodów odsetkowych w skali roku o około 50 mln zł.</p>	
Grupa Pracuj	<p>Wyniki za 2Q23</p> <ul style="list-style-type: none"> Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w drugim kwartale 2023 r. wyniosła 89,1 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 84,8 mln zł skorygowanej EBITDA. Zysk netto j.d. w drugim kwartale 2023 r. wyniósł ok. 58,4 mln zł, podczas gdy rynek oczekiwał 54,2 mln zł, a skonsolidowane przychody 184,3 mln zł, w porównaniu do 185,7 mln zł konsensusu. EBIT wyniósł 78,5 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 78,3 mln zł zysku. Dla porównania, w drugim kwartale 2022 r. Grupa Pracuj miała 138,2 mln zł przychodów, 67,4 mln zł EBIT, 81,1 mln zł skorygowanej EBITDA i 49,4 mln zł zysku netto j.d. 	
Neuca	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Po stabilnym i dynamicznym wzroście rynku hurtu aptecznego w pierwszym półroczu Neuca obserwuje zmianę tendencji w trzecim kwartale. W drugim półroczu spodziewa się dynamiki wzrostu na poziomie 5-6 proc.</p>	

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

"Rynek dystrybucji hurtowej leków w Polsce był w pierwszym półroczu stabilny i dynamiczny. Ten wzrost rynku był rozłożony proporcjonalnie na oba kwartały – w każdym dynamika wyniosła ok. 10 proc. Oprócz tego, że był dynamiczny, był też zrównoważony, czyli poszczególne czynniki w podobny sposób wpływały na ten wzrost - zarówno czynnik inflacyjny, jak i ilościowy. Dokładała się do tego sprzedaż nowych produktów pojawiających się na rynku. Na początku trzeciego kwartału obserwujemy zmianę tej tendencji. Wraz z rosnącą inflacją widać spadek elastyczności popytu i przy wysokiej - 10 proc. inflacji - spada liczba opakowań o ok. 4-5 proc., co nadal daje dobrą dynamikę w okolicach 5-6 proc. rynku. Spodziewamy się, że ta tendencja będzie zachowana do końca roku".

Krótkookresowo najważniejszą zmianą regulacyjną będzie zmiana marży urzędowej.

"Cały rynek dystrybucji leków to ok. 40 mld zł, z czego 30 proc. to leki z ceną urzędową. Nasz udział w tym rynku to ok. 30 proc., więc ok. 3,6 mld zł sprzedaży w naszym portfelu to leki z ceną urzędową i taka wartość będzie objęta tym wzrostem".

PKN Orlen

Prezes Obajtek o ZA Puławy

Prezes Orlenu Daniel Obajtek podtrzymuje, że decyzje dotyczące potencjalnego zakupu Zakładów Azotowych w Puławach zapadną do końca 2023 roku. W puławskim producencie nawozów trwa obecnie due diligence.

"Procesy akwizycyjne nigdy nie są łatwe. Nie odstępujemy od tematu przejęcia Puław, ale jest kwestia badania spółki. Jeśli nie posiadamy wszystkich materiałów do analiz, bo one z czasem spływają, to decyzje korporacyjne Orlen będzie podejmował wtedy, gdy będzie miał wszystkie potrzebne informacje".

PZU

Zyska netto w 2Q23

Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU według MSSF 17 w drugim kwartale 2023 roku wzrósł do 1.545 mln zł z 949 mln zł rok wcześniej. Raport za I półrocze, podobnie jak raport za I kwartał, PZU przedstawił w nowym standardzie sprawozdawczości finansowej MSSF 17, który obowiązuje europejskie zakłady ubezpieczeń od 1 stycznia 2023 r. W drugim kwartale grupa PZU zwiększyła przychody z ubezpieczeń do 6.601 mln zł z 6.046 mln zł rok wcześniej.

SWIG80 i inne

+/-

Apator

Wyniki 2Q23

Apator miał w drugim kwartale 2023 roku 3,9 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 5 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 6,2 mln zł zysku netto.

Przychody grupy w drugim kwartale 2023 r. wyniosły 275,6 mln zł wobec 258,1 mln zł przed rokiem i okazały się zgodne z oczekiwaniami analityków.

Zysk operacyjny wyniósł 13,4 mln zł wobec konsensusu 12,1 mln zł. W analogicznym okresie 2022 roku spółka miała blisko 13 mln zł zysku EBIT. EBITDA wzrosła o 1 proc. rdr do 27,4 mln zł i była blisko 6 proc. wyższa od oczekiwań analityków.

Apator poinformował w komunikacie prasowym, że to było najlepsze sprzedażowo pierwsze półrocze w historii grupy, przede wszystkim za sprawą wysokich przychodów w segmentach Energii Elektrycznej oraz Wody i Ciepła.

"Niższe rdr obroty odnotowuje segment Gaz, co spowodowane jest sytuacją geopolityczną i oczekiwanymi zmianami transformacyjnymi całego sektora gazu w Europie".

W segmencie Energii Elektrycznej przychody wyniosły w I półroczu 233 mln zł (+27 proc. rdr), a w segmencie Wody i Ciepła 197,9 mln zł (+17 proc. rdr). O broty w Gazie wyniosły 133,2 mln zł (-7 proc. rdr).

"Widzimy nadal duży potencjał wzrostu sprzedaży w Wodzie i Ciepłe oraz nowe możliwości dla aparatury łączeniowej w ramach segmentu Energii Elektrycznej. Liczymy też na kolejne kontrakty na dostawy liczników energii elektrycznej w ramach trwającego rolloutu smart meteringu – tu wiele zależy od zrozumienia przez zamawiających wagi cyberbezpieczeństwa, a co za tym idzie, weryfikacji oferentów pod kątem spełniania najwyższych standardów bezpieczeństwa cyfrowego".

Harper Hygienics

Wezwanie przez iCotton



	<p>iCotton zamierza ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 2.164.887 akcji Harper Hygienics, po 5,25 zł za akcję.</p>	
Mirbud	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Mirbud liczy na wzrost poziomu backlogu na koniec roku do 6 mld zł. W ich ocenie jest potencjał do tego, by na koniec roku wzrosła także marża brutto ze sprzedaży grupy.</p> <p>"Pierwszy istotny powód (spadku przychodów w pierwszym półroczu - PAP) to, że pozwolenia na budowę przy istotnych kontraktach drogowych uległy przesunięciu (...). Przychód przesunął się tak naprawdę na 2024 r. Drugi powód to fakt, że w części deweloperskiej biznesu pozwolenie na użytkowanie w Zakopanem dostaliśmy w lipcu, a nie w czerwcu".</p> <p>"Trzeci powód spadku przychodów to zmniejszenie przychodów z segmentu hal magazynowych i logistycznych – ten rynek się znacząco wychłodził".</p> <p>Z powodu mniejszej podaży przetargów zwiększa się konkurencja – jest to widoczne m.in. na przetargach ogłaszanych przez GDDKiA.</p> <p>Przedstawiciele spółki ocenili, że na rynku można obserwować wzmożoną aktywność w segmencie infrastruktury wojskowej.</p>	
Skarbiec Holding	<p>Wezwanie przez Lubelski Chmiel Investment</p> <p>Lubelski Chmiel Investment wzywa do sprzedaży 1.290.826 akcji Skarbiec Holding, które reprezentują 18,92 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ, po 20,35 zł za akcję.</p> <p>Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 19 września i potrwać do 3 października 2023 r. Planowana data dokonania transakcji to 6 października, a data rozliczenia - 10 października 2023 r.</p> <p>Po przeprowadzeniu wezwania, wzywający zamierza osiągnąć łącznie wraz z podmiotami zależnymi oraz Real Estate Investment Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 66 proc. całkowitej liczby głosów na WZ spółki.</p> <p>Wzywający ogłasza wezwanie wyłącznie w wykonaniu decyzji Komisji Nadzoru Finansowego.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 31 sierpnia 2023		
	PKNORLEN	Wyplata dywidendy 5,50 zł na akcje.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CCC	NWZA ws. zmiany statutu, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa CCC S.A. na rzecz CCC.eu Sp. z o.o. oraz połączenia CCC Spółka Akcyjna ze spółką zależną CCC Factory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	CITYSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	CREOTECH	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
	ENERGOINS	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN.
	FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	GRUPACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	IMMOBILE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 zł na akcje.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KINOPOL	Wyplata dywidendy 0,35 zł na akcje.
	LSISOFT	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcje.
	PGFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PHN	Wyplata dywidendy 0,08 zł na akcje.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok.
	SOLAR	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
piątek 1 września 2023		
	IMMOBILE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,05 zł na akcje.
	LIVECHAT	Wyplata dywidendy 3,03 zł na akcje.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	VINDEXUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcje.
poniedziałek 4 września 2023		
	CREEPIJAR	Wyplata dywidendy 40 zł na akcje.

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

CYBERFLKS	Wypłata dywidendy 0,93 zł na akcję.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
EMCINSMED	NWZA ws. spr. ostowania uchwały NWZ nr 5/07/2023 z dnia 26 lipca 2023 r.
MOSTALZAB	NWZA ws. powołania członka RN, umorzenia akcji spółki nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego, utworzenia kapitału rezerwowego z obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
VINDEXUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.

wtorek 5 września 2023

CAPTORTX	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 3 kwietnia 2023 r.
CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

środa 6 września 2023

JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 20 zł na akcję.
KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
KRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 15 zł na akcję.
PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,40 zł na akcję.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2022 r. i kończący się 31 marca 2023 r.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

czwartek 7 września 2023

KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 zł na akcję.
PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,40 zł na akcję.
OBOCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2023 roku.
HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2023 w wysokości 0,40 zł na akcję.
INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.

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.

IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
MERCOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym trwającym od dnia 1 kwietnia 2022 r. do dnia 31 marca 2023 r.
MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
POLTREG	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
REDAN	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.

piątek 8 września 2023

AIRWAY	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O kres	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	-25,5	-24,4	-24,4
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	7,30%		6,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	13,00%	13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	106,1	116,1	117
Środa, 30 sierpnia 2023							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	93,30		94,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	6,10%		6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień	177 tys.		324 tys.
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.	2,10%	2,40%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-10,58 mln brk		-6,14 mln brk
Czwartek, 31 sierpnia 2023							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec	-2,00%	-1,30%	2,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	6,80%	5,40%	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](#)**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 producentcka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz 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 z a 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 ekonomicznej (polityki ekonomicznej) polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrukturyzacyjnej (polityki restrukturyzacyjnej) polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrukturyzacyjną (twardą; "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
- Sprzedż 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, jaką 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.inwestycjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Habierka

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 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

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