



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2023-09-01 08:02



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczoraj mieliśmy do czynienia z relatywnie słabszym zachowaniem krajowych blue chipów względem rynków bazowych. Pomimo lekkich wzrostów za oceanem oraz w przypadku niemieckiego DAXa, WIG20 stracił 1,10%. Widać było pewną realizację zysków przez inwestorów zagranicznych, z uwagi na niewielkie zmiany pozostałych indeksów, czyli mWIG40 oraz sWIG80. Wpływ na to mogły mieć m.in. gorsze od oczekiwań dane makroekonomiczne z kraju (wyższa inflacja za sierpień, a niższe PKB za II kwartał). Jednakże po kilku dniach wzrostów, wczorajsza korekta w dół nie zmienia umiarkowanie pozytywnego obrazu WIG20, który obronił wsparcie na 2 000 pkt., co potwierdza obowiązujący od prawie roku trend wzrostowy.

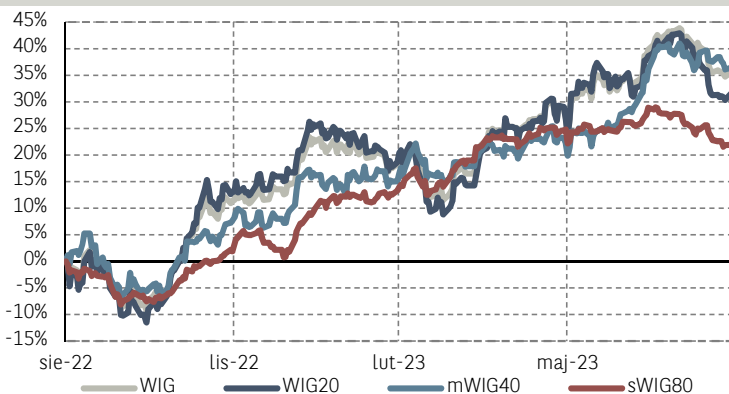
W gronie największych spółek dobrze zachowywały się sektory konsumenckie (LPP i Pepco na plusie, Allegro mniejszy spadek -0,5%) oraz telekomunikacyjne (Cyfrowy i Orange), z drugiej strony gorsze były m.in. banki, spółki surowcowe oraz CD Projekt. Producent Wiedźmina i Cyberpunk 2077 pomimo nieco lepszych od konsensusu wyników za 2Q, nie zachwylił inwestorów skalą przedsprzedaży dodatku do Cyberpunk 2077 z końcówki drugiego kwartału. Jednak to odbiór debiutu (26 września) przesądzi w krótkim terminie o dalszym zachowaniu kursu producenta gier.

Zachowanie WIG20 mogło też wpisywać się w relatywnie gorszy performance rynków wschodzących (np. kontynuacja przeceny indeksów chińskich) i umacniającego się wczoraj amerykańskiego dolara. To z kolei mogło być argumentem za wzrostami S&P500 na początku sesji, które nie zostały jednak utrzymane do końca dnia. Z drugiej strony zmienność była niewielka, a np. indeks Nasdaq zdołał zakończyć dzień na plusie.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed nami dzień bogaty w liczne odczyty makroekonomiczne. Zaczniemy od serii publikacji indeksów PMI dla przemysłu w Europie, w tym w Polsce (przewidywane przez konsensus odbicie z 43,5 do 44,1 pkt.). Natomiast w drugiej części dnia uwaga inwestorów przeniesie się na dane z amerykańskiego rynku pracy. W sierpniu spodziewane jest dalsze jego chłodzenie z uwagi na prognozy mniejszego wzrostu liczby nowych miejsc pracy i nieco mniejszego tempa wzrostu płac. Później poznamy także raport ISM dla przemysłu w USA (tu oczekiwane jest lekkie odbicie m/m). Możemy mieć więc od czynienia z wyższą zmiennością, tym bardziej iż w poniedziałek nie ma sesji w USA (Święto Pracy).

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68431.46	-0.79%	-5.31%	+19.1%
WIG20	2027.38	-1.10%	-7.58%	+13.1%
mWIG40	5190.71	-0.19%	-2.98%	+24.9%
sWIG80	21064.73	+0.11%	-4.03%	+20.4%
WIG ESG	11202.75	-0.87%	-5.50%	+19.3%
WIG20 USD	491.79	-1.89%	-10.42%	+20.4%
WIG20 TR	4010.68	-1.10%	-6.22%	+15.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4507.66	-0.16%	-1.77%	+17.4%
Nasdaq C.	14034.97	+0.11%	-2.17%	+34.1%
DAX	15947.08	+0.35%	-3.04%	+14.5%
CAC40	7316.70	-0.65%	-2.42%	+13.0%
FTSE250	18605.70	+0.22%	-2.81%	-1.31%
BUX	55775.02	-0.81%	+4.49%	+27.4%
IBEX	9505.90	-0.47%	-1.41%	+15.5%
NIKKEI	32758.10	+0.48%	-2.09%	+25.6%
Hang Seng	18382.06	0.00%	-8.14%	-7.07%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.570	-0.02%	+2.86%	-18.63%
USA	4.1140	+0.19%	+1.91%	+6.06%
Niemcy	2.466	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.47144	+0.02%	+0.63%	-4.64%
USD/PLN	4.12460	+0.03%	+2.27%	-5.84%
CHF/PLN	4.66964	+0.04%	+0.97%	-1.43%
GBP/PLN	5.22137	-0.08%	+1.21%	-1.41%
EUR/USD	1.08409	-0.00%	-1.60%	+1.28%
USD/JPY	145.507	-0.02%	+1.89%	+10.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.06	+0.26%	+2.53%	+1.34%
WTI (\$/bbl)	83.81	+0.22%	+3.00%	+4.42%
Złoto (\$/ozt)	1966.40	+0.01%	-0.64%	+7.66%
Miedź (c/lb)	385.82	+0.95%	-1.29%	+1.25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2023-08-31	
WZROSTY		SPADKI	
PATENTUS	+38.14%	BAHOLDING	-19.13%
ASMGROUP	+23.33%	SLEEPZAG	-12.69%
MOJ	+10.53%	INTERSPPL	-10.47%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2346,39	153 (41.2%)	171 (46.1%)

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)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski  
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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

WIG20 i mWIG40

+/-

<b>AmRest</b>	<b>Wyniki 2Q'23 powyżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 606,7 mln EUR (+16,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 101,4 mln EUR (+25,3% r/r oraz 10,7% powyżej konsensusu). EBIT wyniósł 36,8 mln EUR (+27,3% r/r oraz +34,6% od prognoz), a zysk netto j.d. 21,9 mln EUR (76% powyżej oczekiwań).	+
<b>Budimex</b>	<b>Najlepsza oferta</b> Oferta konsorcjum Budimeksu, Eiffage Genie Civil i Rizzani de Eccher została oceniona najwyżej w postępowaniu o udzielenie zamówienia pod nazwą "Budowa głównej linii Rail Baltica na Łotwie". Wartość oferty wynosi 3,69 mld euro netto. Udział Budimex jako partnera konsorcjum wynosi 30 proc.	
<b>Comarch</b>	<b>Wyniki 2Q'23 poniżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 394,9 mln zł (-7,4% r/r oraz -13,4% od prognoz). EBITDA to 27,3 mln zł (-47% r/r oraz -31,9% od konsensusu). EBIT to 4,5 mln zł (-84% r/r i -71,5% od konsensusu), a zysk netto j.d. wyniósł 26,7 mln zł (+116% r/r i 13,5% powyżej oczekiwań).	-
<b>Grupa Azoty</b>	<b>Zmiana umowy o finansowanie</b> Grupa Azoty podpisała porozumienia z 13 instytucjami finansującymi, na mocy których zgodziły się one na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty oraz Grupy Azoty Police. Efektem zawartych właśnie porozumień jest zgoda na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA na koniec czerwca 2023 roku.	
<b>Grupa Pracuj</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd spodziewa się pozytywnej dynamiki przychodów w Polsce w czwartym kwartale.</li> <li>Grupa Pracuj chce w segmencie SaaS większy nacisk kłaść na akwizycję klientów spoza Niemiec, np. Szwajcarii i Francji, ale na razie raczej nie w efekcie przejęć.</li> <li>Spółka oczekuje wzrostu przychodów rozwiązań oparty o SaaS w tempie co najmniej 20% r/r.</li> </ul>	+
<b>GPW</b>	<b>Zmiany w indeksach</b> W wyniku korekty kwartalnej portfele indeksów WIG20 pozostaną bez zmian. TIM i Ryvu Therapeutics zastąpią Mabion i BNP Paribas Bank Polska w indeksie mWIG40 po sesji 15 września 2023 roku. W sWIG80 nowe spółki to: BNP Paribas Bank Polska, Mabion, Rafako i XTPL, a opuszczą indeks: Biomaxima, Bowim, Ryvu i TIM. W indeksie WIG30 nowe spółki to: Budimex i LiveChat, a opuszczą go: Bumech i Ciech.	
<b>PKO BP</b>	<b>Zatwierdzenie prezesa przez KNF</b> Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) wyraziła zgodę na powołanie Dariusza Szweda na stanowisko prezesa zarządu PKO Banku Polskiego.	
<b>PZU</b>	<b>Komentarz zarządu do wyników</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>PZU liczy, że zgodnie ze strategią, przychody z ubezpieczeń brutto wzrosną na koniec 2024 roku do 28 mld zł, a w całym 2023 roku jego wyniki będą bardzo dobre.</li> <li>Prognozowany zysk netto w 2024 roku ma wynieść 4,3 mld zł.</li> </ul>	
SWIG80 i inne		+/-
<b>Aplisens</b>	<b>Wyniki 1H23</b> Producent aparatury kontrolno-pomiarowej osiągnął w I półroczu 80,34 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (+22,2 proc. rdr) i 17,6 mln zł zysku netto (+59,8 proc. rdr). Zysk operacyjny w pierwszych sześciu miesiącach br. wyniósł 21,88 mln zł (+ 56,6 proc. rdr), zysk brutto ze sprzedaży 34,9 mln zł (+32,7 proc. rdr) a EBITDA 25,37 mln zł (+44,3 proc. rdr). Aplisens zrealizował w I półroczu 2023 roku 56,5 proc. celu przychodowego, podtrzymuje czteroczną prognozę 142,2 mln zł.	
<b>Bioton</b>	<b>Wyniki 1H23</b>	

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.

	<p>Bioton odnotował 1,29 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2023 r. wobec 1,67 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka. Zysk operacyjny wyniósł 6,62 mln zł wobec 6,49 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA sięgnął 23,86 mln zł.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 83,41 mln zł w I poł. 2023 r. wobec 98,09 mln zł rok wcześniej.</p>	
<b>Columbus Energy</b>	<p><b>Sprzedaż projektów PV</b></p> <p>Columbus Energy sprzedał na rzecz Engie ostatnią transzę 5 spółek realizujących projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 12,97 MW, za kwotę powyżej 50 mln zł.</p>	
<b>Comp</b>	<p><b>Wyniki 1H23</b></p> <p>Comp odnotował 14,39 mln zł skonsolidowanego zysku netto z działalności kontynuowanej w I poł. 2023 r. wobec 3,31 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka. Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej łącznie, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł 15,43 mln zł wobec 7 mln zł straty rok wcześniej.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 33,36 mln zł wobec 3,35 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA sięgnął 56,45 mln zł wobec 26,46 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 447,22 mln zł w I poł. 2023 r. wobec 291,39 mln zł rok wcześniej.</p>	+
<b>Creotech</b>	<p><b>Emisja akcji</b></p> <p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie Creotech Instruments zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję w formie subskrypcji prywatnej nie więcej niż 396.557 nowych akcji serii J.</p>	
<b>Kino Polska</b>	<p><b>Wyniki 1H23</b></p> <p>W I poł. 2023 r. Grupa Kino Polska odnotowała przychody na poziomie 144,8 mln zł (+3,9% r/r), przy wzroście wpływów zarówno z emisji i podobnym jak rok wcześniej poziomie wpływów z reklam. Zysk netto Grupy w pierwszym półroczu bieżącego roku wyniósł 23,8 mln zł (+10,9% r/r), a wynik EBITDA 60,5 mln zł (+5,5% r/r).</p>	
<b>Mostostal Zabrze</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki 2Q'23</b></p> <p>Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w II kwartale 2023 mln zł 21,7 mln zł zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakłada osiągnięcie 19 mln zł zysku netto j.d.</p> <p>Według wstępnych danych przychody ze sprzedaży wyniosły w II kwartale br. 407,3 mln zł wobec 384 mln zł konsensusu.</p> <p>Zysk operacyjny sięgnął 21 mln zł wobec 24,8 mln zł przewidywanych przez analityków. Zysk brutto wyniósł 27,4 mln zł.</p> <p>Jak podano, aktualna wartość backlogu grupy, tj. wartość zakontraktowanych robót do zrealizowania w kolejnych okresach wynosi 688,9 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 207,9 mln zł, co łącznie stanowi 896,7 mln zł.</p>	+
<b>Mostostal Zabrze</b>	<p><b>Strategia na lata 2023-2026</b></p> <p>Główne założenia strategii to m.in. aktywne poszukiwanie i skoncentrowanie na najbardziej atrakcyjnych rynkach oraz wzmocnienie pozycji finansowej.</p> <p>Spółka zamierza rozwijać nowe rynki, segmenty i klientów w takich obszarach jak:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- rynek data centers,</li> <li>- elektromobilność i budowa zakładów produkujących baterie do samochodów elektrycznych,</li> <li>- w kolejnych latach fabryki recyklingu akumulatorów i baterii do samochodów elektrycznych, które będą rozwijane przez producentów baterii,</li> <li>- projekty wodorowe realizowane dla partnerów technologicznych, w zakresie wodoru "szarego" niemniej jednak także jako budowa kompetencji do potencjalnych przyszłych projektów związanych z wodorem "zielonym",</li> <li>- udział w budowie spalarni śmieci i instalacji RDF</li> </ul>	
<b>Selena FM</b>	<p><b>Finalizacja akwizycji</b></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.

Selena FM zawarła ostateczną umowę nabycia udziałów w portugalskiej spółce Imperialum, na podstawie której nabyła bezpośrednio pakiet 90,1 proc. udziałów zapewniających kontrolę 100 proc. praw kapitałowych i głosu. Cena transakcji wyniesie około 10,6 mln euro.

Sescom

**Komentarz zarządu do wyników**

- Sescom spodziewa się bardzo dobrych wyników na koniec bieżącego roku obrotowego (październik 2022 - wrzesień 2023).
- Prezes Sescom wskazał ponadto, że oczekuje że dotychczasowy udział rynku polskiego w przychodach grupy (ok. 70%) będzie się wyraźnie zmniejszał, co ma być efektem obecności w wynikach grupy brytyjskiej spółki PCB i wzrostu skali jej działalności.
- Sescom ocenia, że technologia wodorowa ma duży potencjał na rozwój, i że w ciągu 2, 3 lat pojawią się pierwsze instalacje, w których znajdą się rozwiązania technologiczne spółki. Do końca I półrocza 2024 r. spółka planuje doprowadzić projekt kotła wodorowego do wersji produkcyjnej.
- Grupa uwzględni potencjalny debiut giełdowy segmentu wodorowego w przyszłości.

+



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 1 września 2023</b>		
	IMMOBILE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,05 zł na akcję.
	LIVECHAT	Wyplata dywidendy 3,03 zł na akcję.
	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 akcję.
<b>poniedziałek 4 września 2023</b>		
	CREEPIJAR	Wyplata dywidendy 40 zł na akcję.
	CYBERFLKS	Wyplata dywidendy 0,93 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	EMCINSMED	NWZA ws. sprostowania 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.
<b>wtorek 5 września 2023</b>		
	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.
<b>środa 6 września 2023</b>		
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	KETY	Wyplata 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.
<b>czwartek 7 września 2023</b>		
	KRUK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 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)

PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,40 zł na akcję.
O8OCTAVA	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.
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.
PJPMAKRUM	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	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 28 sierpnia 2023</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	-0,40%	0,00%	0,60%
<b>Wtorek, 29 sierpnia 2023</b>							
	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
<b>Środa, 30 sierpnia 2023</b>							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień	93,30	93,80	94,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	6,10%	6,00%	6,20%
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień	177 tys.	195 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	-2,9 mln brk	-6,14 mln brk
<b>Czwartek, 31 sierpnia 2023</b>							
	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	4,80%	4,60%	4,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	0,90%		3,00%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	5,70%	5,70%	5,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	10,10%	10,00%	10,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	-0,60%	-0,50%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	6,40%	6,40%	6,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień	48,7	44,1	42,8
<b>Piątek, 1 września 2023</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		44,1	43,5
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		45,9	44,5
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-5,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		170 tys.	187 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		4,40%	4,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		47,0	46,4

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.

**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](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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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
- 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.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

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

Adam Anioł

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 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.