



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-09-21 07:54



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

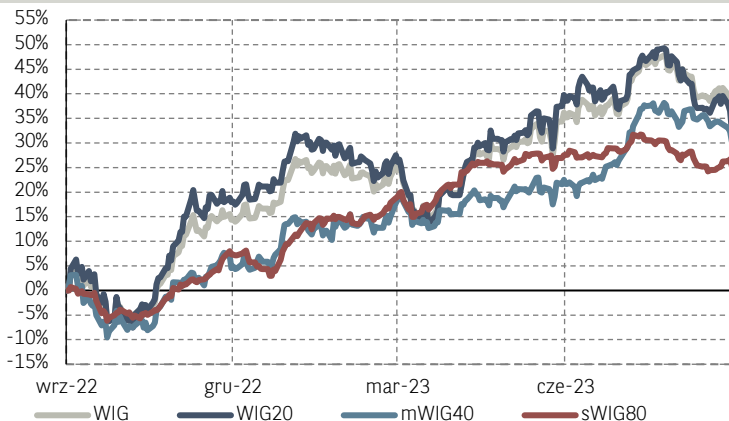
Środowa sesja na GPW przebiegała rewelacyjnych nastrojach. Wszystkie spółki w gronie blue chips zakończyły dzień na zielono. Indeks WIG20 wzrósł o 2,32% do 1975 pkt. Najlepiej radziły sobie akcje banku Santander, które zdrożały o 6,28%. Premier Mateusz Morawiecki przyznał wczoraj, że wakacje kredytowe zostaną przedłużone na cały przyszły rok. Zostanie jednak zastosowane kryterium dochodowe. Mimo iż nie zostały sprecyzowane warunki kryterium, inwestorzy ucieszyli się, bowiem oznacza to potencjalnie mniejsze koszty dla sektora bankowego. Indeks WIG-banki zyskał 2,28%. Wiceliderem zwyżek była Grupa Kęty (+5,73%), która opublikowała szacunkowe wyniki za III kwartał. Dobrze radził sobie także Kruk (+5,69%).

Głównym wydarzeniem na rynkach była jednak środowa decyzja Fed. Członkowie FOMC pozostawili stopę funduszy federalnych bez zmian na poziomie 5,25-5,50%. W komunikacie podano, że dodatkowe zaostrenie polityki monetarnej będzie zależało od danych makro. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami. Nastroje na Wall Street były jednak negatywne i główne indeksy zakończyły dzień pod kreską. S&P 500 spadł o 0,94%, a Nasdaq o 1,53%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wśród najważniejszych odczytów na krajowym rynku w czwartek wyróżnić można publikowane przez GUS dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że sprzedaż detaliczna obniżyła się o 3,6% r/r. Uważają, że popyt konsumpcyjny powinien stopniowo odbudowywać się w nadchodzących miesiącach. W dalszym ciągu motorem wzrostu polskiej gospodarki powinna pozostać natomiast produkcja budowlano-montażowa. Nasze prognozy wskazują na wzrost w sierpniu o 0,4% r/r. W ostatnich miesiącach wyniki sektora budowlanego podbijane były przede wszystkim przez projekty infrastrukturalne. Jednocześnie mocno schłodziła się koniunktura, jeśli chodzi o budownictwo mieszkaniowe.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|--------|
| WIG | 67293.01 | +1.75% | -1.47% | +17.1% |
| WIG20 | 1975.57 | +2.32% | -1.97% | +10.2% |
| mWIG40 | 5066.88 | +0.67% | -3.57% | +22.0% |
| sWIG80 | 21085.58 | -0.05% | +0.10% | +20.5% |
| WIG ESG | 10999.32 | +2.00% | -1.49% | +17.1% |
| WIG20 USD | 458.08 | +3.30% | -6.47% | +12.1% |
| WIG20 TR | 3934.44 | +2.32% | -1.31% | +13.5% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|---------|
| S&P500 | 4402.20 | -0.94% | +0.06% | +14.7% |
| Nasdaq C. | 13469.13 | -1.53% | -0.21% | +28.7% |
| DAX | 15781.59 | +0.75% | +1.14% | +13.3% |
| CAC40 | 7330.79 | +0.67% | +1.84% | +13.2% |
| FTSE250 | 18712.37 | +1.55% | +4.54% | -0.75% |
| BUX | 57379.38 | -0.56% | +1.28% | +31.0% |
| IBEX | 9645.80 | +1.24% | +4.13% | +17.2% |
| NIKKEI | 32598.61 | -1.28% | +3.28% | +24.9% |
| Hang Seng | 17671.66 | -1.21% | +0.26% | -10.68% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Polska | 5.657 | -0.40% | -2.26% | -17.36% |
| USA | 4.4330 | +0.77% | +2.10% | +14.3% |
| Niemcy | 2.716 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.61266 | -0.18% | +3.04% | -1.63% |
| USD/PLN | 4.33660 | +0.07% | +5.56% | -1.00% |
| CHF/PLN | 4.81914 | -0.09% | +3.07% | +1.73% |
| GBP/PLN | 5.34373 | -0.12% | +1.97% | +0.92% |
| EUR/USD | 1.06366 | -0.25% | -2.38% | -0.64% |
| USD/JPY | 148.358 | +0.11% | +1.47% | +13.0% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 92.92 | -0.64% | +10.0% | +8.17% |
| WTI (\$/bbl) | 89.05 | -0.67% | +11.2% | +11.0% |
| Złoto (\$/ozt) | 1948.10 | -0.97% | +1.30% | +6.67% |
| Miedź (c/lb) | 374.12 | -0.91% | +0.62% | -1.81% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 2023-09-20 | |
|-----------------------------|---------|------------|---------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| HARPER | +11.79% | ATLANTIS | -12.96% |
| GLCOSMED | +11.20% | BIOCELTIX | -12.75% |
| GAMEOPS | +10.97% | ASMGROUP | -10.94% |

| OBROTY | PLN | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|-------------|-------------|
| GPW | 1051,47 | 159 (42.5%) | 147 (39.3%) |

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: Dominik Osowski
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|----------------------|---|---|
| Grupa Kęty | Szacunkowe wyniki 3Q23 Grupa Kęty szacuje, że zysk netto przypadający na akcjonariuszy j.d. w trzecim kwartale 2023 r. wyniesie 161 mln zł, co oznacza spadek o 6 proc. rdr, a EBITDA spadnie o 3 proc. do 245 mln zł. Spółka szacuje, że w trzecim kwartale 2023 r. osiągnęła 1,33 mld zł przychodów, czyli o 12 proc. mniej niż rok wcześniej, a także zysk operacyjny na poziomie 201 mln zł, co oznacza spadek rok do roku o 5 proc. | |
| Orange Polska | Decyzja UOKiK Orange Polska zwróci konsumentom opłaty za kontakt z infolinią i wizytę technika. Prezes UOKiK zobowiązał do tego Orange Polska. <ul style="list-style-type: none"> • "Prezes UOKiK wydał decyzję, w której zakwestionował praktyki spółki Orange Polska. Pierwszą z nich było pobieranie opłat za połączenia z infoliniami obsługowymi Orange i nju mobile, również w sytuacji, gdy konsument korzystał z oferty, w której ma darmowe rozmowy do sieci komórkowych i stacjonarnych w ramach posiadanego pakietu. Co więcej, opłaty pobierane były nie tylko za faktyczny czas połączenia z konsultantem, ale również m.in. za czas oczekiwania na takie połączenie" - napisano. • "Drugą praktyką zakwestionowaną przez Prezesa UOKiK jest pobieranie opłat (49 zł) za diagnozę, czy doszło do zgłaszanego w reklamacji przez konsumenta uszkodzenia i która ze stron przyczyniła się do jego powstania" - napisano. | - |
| PGE | Kupno farmy wiatrowej PGE Energia Odnawialna z grupy PGE kupiła farmę wiatrową Zalesie o mocy 24,85 MW, w województwie warmińsko-mazurskim. "Konsekwentnie rozbudowujemy nasz portfel zeroemisyjnych źródeł, nie tylko realizując własne inwestycje, ale również poprzez akwizycje perspektywicznych aktywów. W te działania wpisuje się zakup Farmy Wiatrowej Zalesie, która została uruchomiona 1 września br. Po tej transakcji zwiększyliśmy naszą moc zainstalowaną w obszarze energetyki wiatrowej na lądzie do blisko 800 MW i ugruntowaliśmy naszą pozycję lidera energetyki odnawialnej w Polsce" - powiedział Marcin Karlikowski, prezes PGE Energia Odnawialna. | |
| TIM | Wyniki 1H23 Zysk netto TIM w pierwszym półroczu 2023 r. wyniósł 32,9 mln zł wobec 60,4 mln zł rok wcześniej, a skonsolidowane przychody zmniejszyły się o 5,1 proc. rdr do 732,9 mln zł. EBITDA spadła rdr o 42,3 proc. do 53,4 mln zł. Marża EBITDA w pierwszym półroczu 2023 r. spadła o 4,7 p.p. rdr do 7,3 proc. "Pierwsza połowa 2023 roku minęła pod znakiem utrzymującej się na wysokim poziomie inflacji wpływającej na sytuację finansową gospodarstw domowych i przedsiębiorców, słabej koniunktury na rynku budowlanym, spowolnienia i negatywnych perspektyw odzwierciedlonych w spadającym indeksie PMI w przemyśle, jak i dalszej niepewności geopolitycznej. To sprawiło, że wyrównanie czy poprawienie wyników sprzed roku okazało się niemożliwe. Jednakże drugi kwartał 2023 roku przychodowo był już bardzo zbliżony do analogicznego okresu 2022 roku (339,4 mln zł, -1,6 proc. rdr)" - przyznał prezes Krzysztof Folta. | |
| TIM | Wezwanie na akcje Fega & Schmitt Elektrogroßhandel wzywa do sprzedaży wszystkich wyemitowanych przez TIM akcji, po 50,69 zł za akcję. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 28 września, a zakończy 27 października. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 2 listopada 2023 r. "Wzywający zamierza podjąć działania mające na celu wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym. Wycofanie akcji z obrotu, o ile będzie dozwolone przez prawo, będzie wymagało uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego" - napisano. Wezwanie jest ogłoszone pod warunkiem otrzymania przez wzywającego zgody na koncentrację oraz objęcia zapisami w ramach wezwania co najmniej 50 proc. łącznej liczby akcji, tj. 11.099.600. | |

SWIG80 i inne

+/-

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

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

| | | |
|-------------------|---|---|
| Echo Investment | <p>Wyniki 2Q23</p> <p>Echo Investment odnotowało w II kw. 2023 roku 2,4 mln zł straty netto j.d. i 6,8 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes zakładał stratę netto na poziomie 29,1 mln zł (przedział 32,3-25,5 mln zł straty) i 24,6 mln zł straty EBIT (przedział 32,1-16,6 mln zł straty). W całym pierwszym półroczu 2023 r. Grupa Echo Investment sprzedała 822 mieszkania, z czego na Archicom przypadło 568 lokali. 612 ukończonych mieszkań zostało w tym okresie przekazanych klientom, a ponad 2,7 tys. było nadal w budowie.</p> | |
| Medicalgorithmics | <p>List intencyjny</p> <p>Medicalgorithmics podpisał list intencyjny z Grupą Diagnostyka w sprawie wykorzystania technologii VCAST do badań choroby wieńcowej. List intencyjny zakłada, że obie firmy będą dążyły do rozpoczęcia współpracy komercyjnej i technologicznej, a Medicalgorithmics uzyska też dostęp do danych, które posłużą do dalszego rozwoju technologii VCAST.</p> | + |
| Śnieżka | <p>Szacunki za 1H23</p> <p>Śnieżka obserwuje pozytywne zmiany na polskim rynku i wyhamowanie tempa spadku wolumenów. Zarząd liczy na podobny trend na rynku węgierskim - ocenili przedstawiciele zarządu podczas wideokonferencji. Śnieżka spodziewa się stabilnych cen surowców w następujących okresach.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "W dalszym ciągu mierzymy się z wysoką inflacją, która przekłada się na spadek siły nabywczej klientów i nastroje konsumenckie. To ma związek z tym, że wolumenowo dwa nasze największe rynki się zmniejszają, ale i w Polsce, i na Węgrzech liczymy na to, że ten trend się odwróci" - powiedział prezes Piotr Mikrut. • "Obserwujemy jednak również pozytywne zmiany, a dynamika inflacji się zmniejsza (...). Tempo spadku wolumenów na rynku polskim też się zmniejsza, widać jakiś pozytywny trend w tym kierunku. Liczymy, że podobnie w przyszłości zachowa się rynek węgierski. Uruchomienie programu +Pierwsze mieszkanie+ może mieć pozytywny wpływ na konsumpcję naszych produktów w kolejnych okresach" - dodał. • Marża brutto na sprzedaży w pierwszym półroczu 2023 r. wzrosła o 3,5 pp. do 42,8 proc. "Zmierzamy w kierunku marż, które realizowaliśmy kilka lat wcześniej, przed okresem wielkich turbulencji wywołanych najpierw covidem, a później zaburzeniami w łańcuchach dostaw" - dodał prezes. | |
| Trakcja | <p>Szacunkowe wyniki skorygowane</p> <p>Trakcja skorygowała poprzednie szacunki wyników za I półrocze 2023 r., obecnie szacuje zysk EBITDA na 11,2 mln zł. Wcześniej informowała o stracie EBITDA w wysokości 1,7 mln zł. Spółka szacuje przychody ze sprzedaży w wysokości 414,7 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 15,9 mln zł. Przed skorygowaniem szacunków spółka informowała, że przychody ze sprzedaży są szacowane na 403 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży na 3 mln zł. Trakcja dokonała korekty w związku z wystąpieniem istotnego zdarzenia po dniu bilansowym, tj. uzgodnienia zakończenia procesu mediacji dotyczącego jednego z kontraktów, które pozytywnie wpłynęło na wynik brutto Spółki w kwocie 13.130 tys. zł.</p> | + |
| Urteste | <p>Rozpoczęcie badań klinicznych Panuri w I-II kw. 2024 r.</p> <p>Urteste zakłada rozpoczęcie badania klinicznego w projekcie Panuri w I-II kw. 2024 r. Powinno się ono zakończyć w połowie 2025 r. - poinformowali przedstawiciele spółki podczas GPW Innovation Day.</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Czekamy na wyznaczenie spotkania z FDA (...). Liczymy, że to spotkanie będzie konstruktywne i pozwoli na rozpoczęcie badania na początku przyszłego roku. (...) W Stanach i Europie chcemy rozpocząć badania na początku przyszłego roku, czyli w I-II kw. powinniśmy ruszyć z rekrutacją pacjentów" - powiedział prezes Grzegorz Stefański. • Spółka podała, że pre-submission meeting z FDA jest zaplanowane na listopad 2023 r. "Termin zakończenia badań to połowa 2025 r. Dziś - patrząc na dane wyjściowe, jakie mamy - możemy powiedzieć, że chcielibyśmy tę datę utrzymać i nic nie wskazuje na to, by była ona zagrożona. W połowie 2025 r. powinniśmy zakończyć przynajmniej rekrutację. Nie robimy zmian, jeśli chodzi o harmonogram całego projektu" - dodał Stefański. | |

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.

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|----------------------------------|-----------|---|
| czwartek 21 września 2023 | | |
| | LPP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2023/2024. |
| | BETACOM | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ubiegły rok obrotowy. |
| | BOWIM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | CCENERGY | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | CREEPYJAR | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | DEBICA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,95 zł na akcję. |
| | ECHO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | FASING | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | INSTALKRK | Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję. |
| | KREDYTIN | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczęty 1 kwietnia 2022 r. i zakończony 31 marca 2023 r. |
| | MFO | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | MOJ | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | ORZBIALY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | PCFGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | PEP | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych. |
| | PMPG | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | RAEN | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | RAFAKO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | RANKPROGR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | SKYLINE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | TESGAS | Wypłata dywidendy 0,20 zł na akcję. |
| | VOTUM | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję. |
| piątek 22 września 2023 | | |
| | BENEFIT | NWZA ws. połączenia ze spółką Yesindeed sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek. |
| | DEBICA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,95 zł na akcję. |
| | DEKPOL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | HYDROTOR | Wypłata dywidendy 2 zł na akcję. |
| | IBSM | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | IZOBLOK | Publikacja skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2022/2023. |
| | LENA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | PEPEES | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | TERMOREX | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022. |
| | WOJAS | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | ZREMB | Publikacja 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)



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|---------------|--|----------|---------------|--------------|--------------|
| Poniedziałek, 18 września 2023 | | | | | | | |
| | 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | sierpień | 10,00% | 10,00% | 10,60% |
| Wtorek, 19 września 2023 | | | | | | | |
| Środa, 20 września 2023 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI (r/r) | sierpień | -12,60% | -12,80% | -6,00% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r) | sierpień | 6,70% | 7,10% | 6,80% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r) | sierpień | -0,40% | -2,60% | -0,80% |
| | 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r) | sierpień | -2,80% | -2,60% | -1,70% |
| | 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa (r/r) | sierpień | -2,00% | -1,70% | -2,70% |
| | 10:00 | Polska | Wynagrodzenie (r/r) | sierpień | 11,90% | 11,80% | 10,40% |
| | 10:00 | Polska | Zatrudnienie (r/r) | sierpień | 0,00% | 0,10% | 0,10% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | -2,13 mln brk | -1,1 mln brk | 3,95 mln brk |
| | 20:00 | USA | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych | wrzesień | 5,25-5,50% | 5,25-5,50 % | 5,25-5,50 % |
| | 20:30 | USA | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC | wrzesień | | | |
| Czwartek, 21 września 2023 | | | | | | | |
| | 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) | sierpień | | 1,10% | 1,10% |
| | 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna (r/r) | sierpień | | 1,80% | 2,10% |
| | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa | wrzesień | | 5,50% | 5,25% |
| | 14:30 | USA | Saldo rachunku bieżącego (USD) | II kw. | | -221 mld | -219,3 mld |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 225 tys. | 220 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | sierpień | | -0,40% | -0,40% |
| Piątek, 22 września 2023 | | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja CPI (r/r) | sierpień | | | 3,30% |
| | 1:30 | Japonia | Inflacja bazowa CPI (r/r) | sierpień | | 3,00% | 3,10% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m) | sierpień | | 0,50% | -1,20% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | sierpień | | -1,30% | -3,20% |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu wst. | wrzesień | | 46 | 46 |
| | 9:15 | Francja | Indeks PMI dla usług wst. | wrzesień | | 46 | 46 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu wst. | wrzesień | | 39,5 | 39,1 |
| | 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług wst. | wrzesień | | 47,1 | 47,3 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu wst. | wrzesień | | 44 | 43,5 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług wst. | wrzesień | | 47,5 | 47,9 |
| | 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 (r/r) | sierpień | | 7,50% | 8,00% |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu wst. | wrzesień | | 47,9 | 47,9 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług wst. | wrzesień | | 50,3 | 50,5 |

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 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 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 restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

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.