



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-09-27 07:59



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

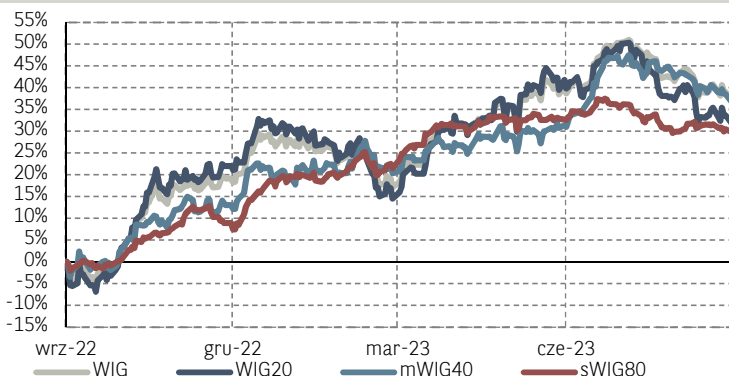
O ile pierwsza sesja w tygodniu wypadła na GPW relatywnie słabo, tak we wtorek dla odmiany krajowy parkiet był jednym z silniejszych w Europie. Na tle zniżek głównych indeksów o ok. 0,5%-1,0%, WIG20 zakończył dzień na niewielkim plusie, wypadając także lepiej niż indeksy średnich i mniejszych spółek. Jest to tym bardziej pozytywny akcent biorąc pod uwagę dużą wyprzedzą akcji CD Projekt (-5,5%) w efekcie realizacji zysków po udanej premierze dodatku do gry Cyberpunk 2077. Słabo zachowywały się także akcje innych spółek związanych z konsumpcją (Dino -3,7%, Cyfrowy Polsat -2,6%, LPP -0,7%; wyjątkiem było Allegro +1,4%). Notowania blue chipów „ratowały” natomiast wzrosty akcji banków (PKO BP oraz Pekao SA ponad +2,0%, w czołówce notowań były także mBank, PZU oraz Santander). Pod kątem analizy technicznej warto zwrócić uwagę na odbicie WIG20 w trakcie sesji, co utworzyło formację świecową młota, a indeks obronił ważne wsparcie przy 1 900 pkt., potwierdzone przez 200-sesyjną średnią kroczącą.

Indeksy zagraniczne kontynuują korektę obserwowaną w ostatnich tygodniach. Obawy wśród inwestorów nadal wzbudza niepewność co do ścieżki stóp procentowych w otoczeniu nadchodzącego spowolnienia gospodarczego przy jednoczesnym nadal wyższym poziomie inflacji. Na wycenach spółek ciężą postępująca wzrosty rentowności obligacji skarbowych, które na rynkach rozwiniętych sukcesywnie rosną na nowe, wieloletnie maksima. Odwrót inwestorów od ryzyka potwierdza spadający kurs EUR/USD, który zbliża się do poziomów lokalnego minima z marca. W efekcie amerykańskie indeksy straciły ponad 1,0%, a wtorek był najgorszą sesją dla S&P500 (-1,47%) od marca.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przy braku istotniejszych publikacji makroekonomicznych w środę, dostrzegamy ryzyko kontynuacji słabszej atmosfery na globalnych rynkach. Na początku sesji w Europie może ciążyć niskie zamknięcie indeksów w Stanach Zjednoczonych. Z drugiej strony kupujący mają ostatnią szansę na obronę lokalnych poziomów wsparcia np. na WIG20, francuskim CAC40 albo indeksach amerykańskich (S&P500, Nasdaq).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|---------|--------|
| WIG | 65760.08 | -0.04% | -4.31% | +14.4% |
| WIG20 | 1928.42 | +0.17% | -5.44% | +7.61% |
| mWIG40 | 4949.21 | -0.36% | -4.86% | +19.1% |
| sWIG80 | 20776.03 | -1.09% | -0.88% | +18.7% |
| WIG ESG | 10743.35 | +0.08% | -4.47% | +14.4% |
| WIG20 USD | 442.50 | +0.01% | -10.19% | +8.30% |
| WIG20 TR | 3840.55 | +0.17% | -4.80% | +10.8% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|----------|--------|--------|---------|
| S&P500 | 4273.53 | -1.47% | -3.60% | +11.3% |
| Nasdaq C. | 13063.61 | -1.57% | -4.68% | +24.8% |
| DAX | 15255.87 | -0.97% | -3.40% | +9.57% |
| CAC40 | 7074.02 | -0.70% | -3.42% | +9.27% |
| FTSE250 | 18336.65 | -0.43% | -0.71% | -2.74% |
| BUX | 55571.74 | +0.39% | -2.14% | +26.9% |
| IBEX | 9366.90 | -0.20% | -1.30% | +13.8% |
| NIKKEI | 32315.05 | -1.11% | +0.45% | +23.8% |
| Hang Seng | 17470.31 | -1.46% | -3.64% | -11.68% |

| OBLIGACJE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| Polska | 5.789 | -0.36% | +1.22% | -15.43% |
| USA | 4.5500 | +0.42% | +8.18% | +17.3% |
| Niemcy | 2.811 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.60518 | -0.05% | +3.02% | -1.79% |
| USD/PLN | 4.35639 | +0.15% | +5.44% | -0.55% |
| CHF/PLN | 4.75765 | -0.22% | +1.75% | +0.43% |
| GBP/PLN | 5.29602 | -0.29% | +1.72% | +0.01% |
| EUR/USD | 1.05711 | -0.20% | -2.30% | -1.25% |
| USD/JPY | 149.009 | +0.11% | +1.68% | +13.5% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 92.43 | +0.60% | +10.2% | +7.59% |
| WTI (\$/bbl) | 90.39 | +0.79% | +12.8% | +12.6% |
| Złoto (\$/ozt) | 1919.80 | -0.87% | -1.39% | +5.13% |
| Miedź (c/lb) | 364.90 | -0.57% | -3.77% | -4.24% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | 2023-09-26 | |
|-----------------------------|---------|-------------|-------------|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| RAEN | +29.41% | ASMGROUP | -11.76% |
| PGFGROUP | +16.00% | EUROTEL | -11.56% |
| HARPER | +6.78% | KCI | -9.43% |
| OBROTY | PLN | Rosnące | Spadające |
| GPW | 880,38 | 124 (33.2%) | 204 (54.7%) |

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: 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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|------------------------|--|------------|
| GPW, spółki ASI | Zawieszenie obrotu ASI GPW postanowiła nie wykluczać akcji spółek ASI notowanych obecnie na głównym rynku GPW i na rynku NewConnect, lecz zawiesić obrót tymi akcjami do czasu ustania wskazanego poniżej ryzyka prawnego. GPW zawiesiła obrót następującymi akcjami: MCI Capital, Impero, Unfold.VC, ABS Investment, Apollo Capital, Carpathia Capital, Centurion Finance, JR Holding oraz Spark VC. | - |
| PGE | Wyniki 2Q'23 zgodne z szacunkowymi Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w drugim kwartale 2023 roku 352 mln zł wobec 2.266 mln zł zysku przed rokiem - wynika z raportu półrocznego spółki. PGE szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto j.d. w II kwartale na około 350 mln zł. EBITDA raportowana wyniosła 2,445 mld zł (spadek o 35 proc. rdr), a EBITDA powtarzalna 2,859 mld zł (wzrost o 77 proc. rdr). Przychody wyniosły 22,352 mld zł (wzrost o 42 proc. rdr). | |
| SWIG80 i inne | | +/- |
| Answer | Wyniki 2Q'23 Przychody wyniosły 285,3 mln zł (+10,1% r/r, +1,3% od konsensusu). EBITDA to 15,7 mln zł (-15,6% r/r, -3,3% od prognoz). EBIT to 12,2 mln zł (-23,8% r/r oraz -1,7% od prognoz), a zysk netto j.d. wyniósł 11,4 mln zł (+3,6% r/r oraz +15,0% od oczekiwań). | |
| Archicom | Emisja akcji Archicom zakończył proces przyspieszonej budowy księgi popytu i ustalił cenę sprzedaży 6,1 mln akcji na 22 zł za sztukę. Taka sama jest również cena emisyjna akcji serii D i E emitowanych przez Archicom. | |
| BoomBit | Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • BoomBit skupia się na grach z kategorii Mid-Core i Casual z uwagi na obecną sytuację na rynku reklamy mobilnej. • Spółka widzi potencjał w grach międzyplatformowych i zakłada wydawanie swoich tytułów na PC oraz konsolach. • Spółka chciałaby aby w perspektywie 3-5 lat przychody i dochody były dwukrotnie większe. | |
| Rainbow Tours | Sprzedaż w sierpniu Rainbow Tours szacuje, że miał w sierpniu 540,2 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 30,8 proc. więcej rdr. Narastająco w okresie styczeń - sierpień spółka uzyskała 2,3 mld zł przychodów, o ok. 40,4 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. | |
| Seco/Warwick | Nowa strategia do 2026 r. <ul style="list-style-type: none"> • Realizacja zamierzeń strategicznych pozwoli na osiągnięcie następujących celów finansowych w roku 2026: skonsolidowane przychody ze sprzedaży ok. 980 mln zł (CAGR 2022-2026: +12,1 proc.), skonsolidowana EBITDA ok. 92 mln zł (CAGR 2022-2026: +12,7 proc.) • Powyższe cele na rok 2026 zostały określone przy założeniu kursu walutowego na poziomie USD/PLN 4,2. • Seco/Warwick szacuje łączną wartość nakładów inwestycyjnych w latach 2023-2026 na około 110 mln zł, w tym ok. 55 proc. przypada na projekty strategiczne, a 45 proc. na CAPEX odtworzeniowy. • Założona relacja skonsolidowanego długu finansowego netto do skonsolidowanej EBITDA w ujęciu rocznym określona została na poziomie maksymalnie 1,5x. | |
| Sescom | Sprzedaż w sierpniu skonsolidowane przychody ze sprzedaży wygenerowane w sierpniu 2023 r. wyniosły 25,45 mln zł i były większe o ok. 71,2% wobec sierpnia 2022 r. oraz wyższe o ok. 9,9% względem lipca 2023 r. | |

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.

TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|----------------------------------|------------|---|
| środa 27 września 2023 | | |
| | GRUPAAZOTY | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | AILLERON | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | AILLERON | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję. |
| | ALTA | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | BOGDANKA | NWZA ws. powołania członków RN. |
| | BRASTER | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | ERG | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | FERRO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | KOMPUTRON | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2022 roku do 31 marca 2023 roku |
| | LARQ | Publikacja raportu za I półroczny 2023 roku. |
| | MAKARONPL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | NTTSYSTEM | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję. |
| | POLICE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | PULAWY | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | SELVITA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | SPYROSOFT | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | TRAKCJA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | VIVID | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| czwartek 28 września 2023 | | |
| | ALLEGRO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | KRUK | Wypłata dywidendy 15 zł na akcję. |
| | PZU | Wypłata dywidendy 2,40 zł na akcję. |
| | ATMGRUPA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | BAHOLDING | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | BIGCHEESE | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | CAVATINA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | CELTIC | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | COLUMBUS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | CZTOREBKA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | DROZAPOL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | ENELMED | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | ESOTIQ | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | FASING | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| | GAMFACTOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |

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



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.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

| | |
|-----------|--|
| HMINWEST | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| INC | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| IZOLACJA | NWZA ws. zmian statutu oraz zatwierdzenia zmian Regulaminu Rady Nadzorczej. |
| JWWINVEST | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| KRAKCHEM | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| LUBAWA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MANYDEV | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MAXCOM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MEDICALG | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MEGARON | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MEXPOLSKA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MOJ | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| NEXITY | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| PEP | Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych. |
| POLWAX | NWZA ws. odwołania i powołania członków RN. |
| PRAGMAINK | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| SANOK | NWZA ws. przyjęcia programu nabywania akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby takiego programu oraz utworzenia programu motywacyjnego. |
| SONEL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| TIM | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,69 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fega & Schmitt Elektrogróble |
| TORPOL | NWZA ws. powołania członka RN. |
| TOWERINV | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| TRANSPOL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| UNIMA | Publikacja skonsolidowanego raportu za III półrocze 2022 roku. |
| WIKANA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję. |
| ZEPAK | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |

piątek 29 września 2023

| | |
|-----------|--|
| 3RGAMES | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| ACTION | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| AMPLI | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| BBIDEV | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| BEDZIN | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| BENEFIT | Wypłata dywidendy 41 zł na akcję. |
| BIOMAXIMA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| CIGAMES | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| DEVELIA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| DGA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| DIGITANET | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| EKOEXPORT | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok. |

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

| | |
|--------------|---|
| EMCINSMED | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| ENAP | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| ENTER | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| EUCO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku. |
| FERRUM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| FMG | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| GAMEOPS | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| GENOMTEC | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| GETBACK | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 i III kwartał 2021 roku oraz skonsolidowanego raportu za I p 2023 roku. |
| GREENX | Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023. |
| KGL | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| KPPD | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| LESS | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| LIBET | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| LSISOFT | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MERCATOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MOLECURE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MONNARI | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MOSTALPLC | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MOSTALWAR | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| MUZA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| NANOGROUP | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| NOVAVISGR | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| NTCAPITAL | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| NTTSYSTEM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| PBG | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| PBSFINANSE | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| PGFGROUP | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| PRIMAMODA | Publikacja raportu za 2022 rok. |
| PRIMAMODA | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| PROCHEM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| PROTEKTOR | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| QUANTUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| RAINBOW | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| REINO | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| SANWIL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| SILVAIR-REGS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| SIMFABRIC | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| SKYLINE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |

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



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

| | |
|-----------|--|
| SOLAR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| STALEXP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| TALEX | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| TRITON | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| URTESTE | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |
| VISTAL | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| WIKANA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| WIKANA | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję. |
| ZAMET | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| ASMGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| ATLANTIS | Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023. |
| FON | Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023. |
| GIGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku. |
| IFCAPITAL | Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023. |
| IFSA | Publikacja raportu za rok obrotowy 2022/2023. |
| IZOLACJA | Publikacja raportu za I półrocze 2023 roku. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|-------------|--|-------------|----------|-------------|---------------|
| Poniedziałek, 25 września 2023 | | | | | | | |
| | 10:00 | Niemcy | Indeks instytutu Ifo | wrzesień | 85,70 | 85,2 | 85,7 |
| | 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia | sierpień | 5,00% | 5,00% | 5,00% |
| Wtorek, 26 września 2023 | | | | | | | |
| | 14:00 | Węgry | Decyzja ws. stóp procentowych | wrzesień | 13,00% | 13,00% | 13,00% |
| | 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | sierpień | 675 tys. | 700 tys. | 714 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | wrzesień | 5,0 | -6,0 | -7,0 |
| | 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | wrzesień | 103,0 | 106 | 106,1 |
| Środa, 27 września 2023 | | | | | | | |
| | 1:50 | Japonia | Protokół z posiedzenia BoJ | lipiec | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Indeks zaufania konsumentów - GfK | październik | | -25,60 | -25,00 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r) | sierpień | | -1,00% | -0,40% |
| | 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m) | sierpień | | -1,00% | -5,20% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 0,2 mln brk | -2,13 mln brk |
| Czwartek, 28 września 2023 | | | | | | | |
| | 9:00 | Hiszpania | Sprzedaż detaliczna (r/r) | sierpień | | | 7,30% |
| | 11:00 | Włochy | Inflacja PPI (r/r) | sierpień | | | -10,20% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce | wrzesień | | | 93,3 |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI wst. (r/r) | wrzesień | | | 6,10% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | | 201 tys. |
| Piątek, 29 września 2023 | | | | | | | |
| | 1:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m) | sierpień | | -0,90% | -1,80% |
| | 1:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r) | sierpień | | 6,50% | 7,00% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI wst. (r/r) | wrzesień | | | 4,90% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja PPI (r/r) | sierpień | | | 0,90% |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | wrzesień | | 5,70% | 5,70% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI wst. (r/r) | wrzesień | | 8,70% | 10,10% |
| | 15:45 | USA | Indeks Chicago PMI | wrzesień | | 47,50 | 48,7 |

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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 obligacje 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 udostępnia 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.