



# KOMENTARZ PORANNY 2020-06-30 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatni poniedziałek czerwca przyniósł uspokojenie nastrojów i konsolidację większości segmentów rynku. Jednym z najważniejszych wydarzeń każdego początku miesiąca, na który wyczekują inwestorzy, jest publikacja danych na temat zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym. Wyjątkowo ze względu na obchody Dnia Niepodległości w Stanach Zjednoczonych w piątek, powyższe dane zostaną opublikowane dzień wcześniej, czyli w czwartek. Oczekiwania rynkowego konsensusu wskazują na wzrost liczby etatów o 3,037 mln w czerwcu. Inwestorzy do czasu publikacji powyższych danych mogą podchodzić z wstrzeźliwością do wykonywania znaczących zmian w portfelach, co przekłada się na konsolidację notowań. Fakt, iż w bieżącym tygodniu to giełdy w Stanach Zjednoczonych będą dyktować warunki pokazał dzień wczorajszy, gdy podczas sesji europejskiej notowania na warszawskim parkiecie konsolidowały, po czym relatywnie dobry sentyment z początku sesji w USA przeniósł się także na Książęcą.

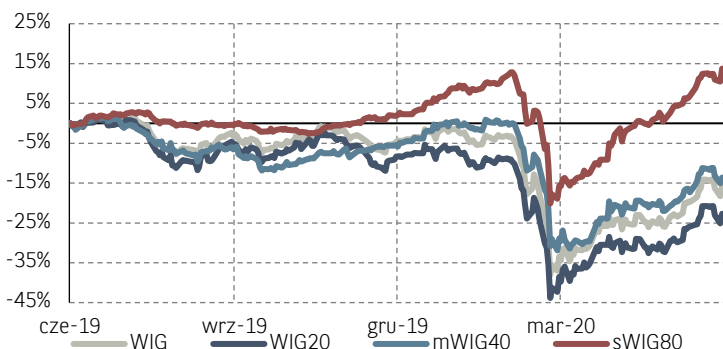
Jednym z ważniejszych wydarzeń w dniu wczorajszym była informacja agencji Reuters o tym, że PKN Orlen otrzyma od Komisji Europejskiej zielone światło w sprawie przejęcia Lotosu. Jak informuje agencja, Orlen dostanie zgodę unijnych władz po tym, jak przedstawił dodatkowe propozycje stanowiące odpowiedź na obawy o wpływ fuzji na konkurencyjność rynku paliw w Polsce, Czechach, Estonii, Litwie i Łotwie. Termin na decyzję Komisji Europejskiej w sprawie przejęcia Lotosu przez Orlen mija 22 lipca. Z kolei 2 lipca KE ma o sprawie poinformować krajowe urzędy antymonopolowe. W wyniku powyższego akcje Lotosu zyskały 4,24%.

Silnie zyskiwały w poniedziałek także spółki powiązane z Leszkiem Czarneckim – Idea Bank (32,5%), Getin Noble Bank (25,1%), czy Getin Holding (33,66%), po informacji o zawarciu przez Idea Bank z Fundacją Jolanty i Leszka Czarneckich porozumienia o niewiążącym charakterze, dotyczącego uzgodnienia podstawowych warunków transakcji sprzedaży 65 proc. akcji spółki zależnej Idea Money. Idea Bank spodziewa się, że pozytywne dla niego pod względem księgowo-rachunkowym, efekty planowanej umowy sprzedaży – jakie wynikną z utraty kontroli nad IM i rozwiązania odpisów aktualizujących ekspozycje od IM – wyniosą łącznie do 300 mln zł.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne notowania kontraktów terminowych na S&P 500 oraz na DAX 30 sugerują nieznaczną przewagę podaży. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, iż w poniedziałek po zakończeniu sesji w Europie w Stanach Zjednoczonych kontynuowane były wzrosty, do których musi się dostosować jeszcze rynek europejski. Ponadto pozytywne odczyty indeksów PMI z Chin przełożyły się na wzrostową sesję w Azji, co powinno wpłynąć na umiarkowanie pozytywny sentyment na początku sesji w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 972,05	0,50%	3,83%	-13,59%
WIG20	1 769,47	0,57%	2,72%	-17,70%
mWIG40	3 524,90	0,63%	4,93%	-9,81%
sWIG80	13 573,36	-0,25%	9,14%	12,70%
WIG20 USD	446,04	0,90%	3,68%	-21,27%
WIG20 TR	3 222,89	0,50%	2,64%	-17,67%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 053,24	1,47%	0,29%	-5,50%
Nasdaq C.	9 874,15	1,20%	4,05%	10,00%
DAX	12 232,12	1,18%	5,57%	-7,68%
CAC40	4 945,46	0,73%	5,32%	-17,27%
FTSE250	17 198,66	0,50%	0,91%	-21,41%
BUX	36 517,17	0,43%	1,79%	-20,76%
IBEX	7 278,10	1,39%	2,56%	-23,78%
NIKKEI	22 281,70	1,30%	0,99%	-5,81%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,381	+2,7 pb	-3,7 pb	-73,0 pb
USA	0,627	-1,4 pb	-2,6 pb	-129,2 pb
Niemcy	-0,472	1,1 pb	-2,4 pb	-89,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4565	-0,25%	0,18%	4,76%
USD/PLN	3,9645	-0,36%	-1,06%	4,50%
CHF/PLN	4,1678	-0,72%	0,03%	6,30%
GBP/PLN	4,8765	-0,71%	-1,47%	-3,06%
EUR/USD	1,1241	0,11%	1,25%	0,25%
USD/JPY	107,58	0,36%	-0,24%	-0,95%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,85	2,02%	10,60%	-36,59%
WTI (\$/bbl)	39,70	3,14%	11,90%	-34,98%
Złoto (\$/ozt)	1 781,20	0,05%	2,55%	16,90%
Miedź (c/lb)	267,95	0,77%	10,50%	-4,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		29.06.2020	
WZROSTY		SPADKI	
GETIN	33,66%	KCI	-17,04%
IDEABANK	32,50%	RANKPROGR	-11,82%
GETINOBLE	25,10%	11BIT	-10,60%
COALENERG	23,48%	CORMAY	-9,40%
ELEKTROTI	16,12%	CNT	-7,48%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	712,38	44,90%	54,61%

NAJWIĘKSZE OBROTY				29.06.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CDPROJEKT	109,53	6 515	1,59%		
PKNORLEN	62,98	5 847	-0,19%		
LOTOS	38,51	5 481	4,24%		
PKOBP	37,85	4 382	1,48%		
TAURONPE	31,99	4 309	-5,54%		



WIG20 i mWIG40

+/-

11 Bit Studios	<p><b>11 bit studios chce wydać 25 mln zł na cztery projekty wydawnicze i około 60 mln zł na gry własne</b></p> <p>11 bit studios zakłada, że budżet inwestycyjny na cztery projekty wydawnicze 11 bit publishing wyniesie łącznie 25 mln zł. Z kolei budżet trzech gier własnych zmienia się i znajduje się obecnie w okolicach 60 mln zł.</p>	
Alior Bank	<p><b>RN Alior Banku powołała zarząd nowej kadencji</b></p> <p>Członkowie zarządu Alior Banku Marek Szcześniak, Tomasz Biłous oraz Marcin Jaszczuk w związku z upływem w dniu 29 czerwca 2020 r. wspólnej kadencji zarządu, złożyli rezygnację ze sprawowanych stanowisk. Rada nadzorcza powołała w skład zarządu 6 osób, dołączyła do niego Agnieszka Nogajczyk-Simeonow oraz Maciej Brzozowski. Rada nadzorcza powołała w skład zarządu banku nowej kadencji także osoby z poprzedniej kadencji: Iwonę Dudę (wiceprezes zarządu kierująca pracami zarządu), Seweryna Kowalczyka, Agatę Strzelecką i Dariusza Szweda. Rada nadzorcza pod warunkiem uzyskania zgody KNF powierzyła Maciejowi Brzozowskiemu funkcję wiceprezesa nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności banku.</p>	
Grupy Azoty	<p><b>WZ Grupy Azoty zdecydowało o przeznaczeniu zysku za '19 na kapitał zapasowy</b></p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy Azoty zdecydowało o przeznaczeniu zysku za 2019 rok w wysokości 58,25 mln zł w całości na kapitał zapasowy. Decyzja jest zgodna z wcześniejszą rekomendacją zarządu spółki. Azoty informowały wcześniej, że pozostawienie zysku będzie stanowić zabezpieczenie realizacji zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych, w szczególności projektu Polimery Police.</p>	
PKP Cargo	<p><b>PKP Cargo nie wypłaci dywidendy za 2019 r.</b></p> <p>Walne Zgromadzenie PKP Cargo, zgodnie z rekomendacją zarządu spółki, zdecydowało o niewypłaceniu dywidendy za 2019 r. Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo w 2019 roku spadł do 36 mln zł z 184 mln zł zysku netto rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym spółka w ubiegłym roku poniosła 8,34 mln zł straty netto. Polityka dywidendowa PKP Cargo zakłada przeznaczenie od 35 proc. do 50 proc. zysku na wypłatę dywidendy. Z zysku za 2018 roku spółka wypłaciła 1,5 zł dywidendy na akcję, przeznaczając na ten cel ponad 36 proc. zysku netto.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

CEZ	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Walne zgromadzenie CEZ zdecydowało o wypłacie 34 CZK dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok. Łącznie na dywidendę trafi 18,3 mld CZK, czyli 97 proc. skonsolidowanego zysku netto spółki skorygowanego o zdarzenia nadzwyczajne. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 3 lipca. Wypłata będzie miała miejsce 3 sierpnia.</p>	
Feerum	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze Feerum zdecydowali, by przeznaczyć na wypłatę dywidendy z zysku za 2019 r. kwotę 4,77 mln zł, co daje 0,5 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku w kwocie 13,8 mln zł trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 10 września, a jej wypłata nastąpi 30 września 2020 r.</p>	
Grodno	<p><b>Szacunkowe wyniki finansowe</b></p> <p>Skonsolidowany zysk netto Grodna w roku obrotowym zakończonym 31 marca tego roku wzrósł o 41 proc. rok od roku, do 11,5 mln zł. Według szacunków przychody w roku obrotowym 2019/2020 wzrosły o 27 proc. do 623,6 mln zł. Wynik EBITDA był wyższy rdr o 40 proc. i wyniósł 23 mln zł, a wynik operacyjny (EBIT) sięgnął 17,7 mln zł, co oznacza zwyżkę o 51 proc. rok do roku. Grupa podała, że na wzrost przychodów i rentowności w największym stopniu wpłynęła wyższa o 277 proc. rdr sprzedaż w obszarze fotowoltaiki, która w roku obrotowym 2019/20 odpowiadała za 17,4 proc. skonsolidowanych przychodów.</p>	
MLP Group	<p><b>Akcjonariusze MLP Group za upoważnieniem zarządu do podwyższenia kapitału o 815,1 tys. zł</b></p>	

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

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



Akcjonariusze MLP Group upoważnili zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego o maksymalnie 815,1 tys. zł w ciągu trzech lat, z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy. Obecnie kapitał zakładowy spółki wynosi 4,53 mln zł i dzieli się na 18,1 mln akcji o wartości nominalnej 0,25 zł. Uchwalony w poniedziałek kapitał docelowy stanowi 18 proc. obecnego kapitału zakładowego. Zgoda akcjonariuszy na pozbawienie prawa poboru akcji nowej emisji jest warunkowa i wymaga akceptacji przez radę nadzorczą. Spółka podała w uzasadnieniu uchwały, że wyłączenie prawa poboru ma dać możliwość zakupu aktywów, których wyceny w następnych miesiącach "mogą znajdować się pod naciskiem sytuacji rynkowej".

**Polenergia**

**Polenergia ma list intencyjny z Siemensem o współpracy przy gazowej kogeneracji i wodorze**  
Polenergia podpisała w poniedziałek z Siemens Gas and Power i Siemens Energy list intencyjny o potencjalnej współpracy w zakresie rozwoju gazowych projektów kogeneracyjnych oraz technologii wodorowych.

**Rainbow Tours**

**Wywiad z członkiem zarządu - Maciejem Szczechurą**  
Rainbow Tours wznawia działalność i od lipca rusza z wyjazdami zagranicznymi. Ocenia, że będzie dobrze, jeśli w lipcu zrealizuje 30 proc. ubiegłorocznego ruchu. Na sierpień planuje program około połowę mniejszy niż w ub. roku. Liczy, że wrzesień i październik będą udane.

**ZE PAK**

**ZE PAK odnotował 10,3 mln zł straty netto w pierwszym kwartale**  
Strata netto Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 10,3 mln zł wobec 13,3 mln zł zysku rok wcześniej. Zarząd spółki zwrócił w raporcie uwagę na dużą niepewność na rynku energetycznym i związane z tym ryzyko dla przyszłej działalności firmy. ZE PAK pracuje nad zmniejszeniem zależności od wysokoemisyjnych technologii. Przychody ZE PAK spadły w I kw. o 25 proc. rok do roku, do 524,1 mln zł. Strata operacyjna wyniosła 23,1 mln zł wobec 27,6 mln zł zysku w analogicznym okresie 2019 roku. EBITDA spadła do 15,7 mln zł wobec 74,3 mln zł rok wcześniej. ZE PAK odnotował w I kw. 18,8 mln zł kosztów operacyjnych związanych z aktualizacją rezerw na umorzenie uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Z drugiej strony, wyniki podwyższyły o 16,6 mln zł dodatnie różnice kursowe. Przepływy operacyjne spółki w pierwszym kwartale wyniosły minus 184,8 mln zł. Rok wcześniej przepływy również były ujemne i sięgnęły 31,4 mln zł.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 30 czerwca 2020</b>		
	JSW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.
	LOTOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto spółki za rok 2019.
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AILLERON	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok 2019.
	ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AWBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	BRASTER	Publikacja raportu za 2019 rok.
	BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,56 zł na akcję.
	CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	ELBUDOWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ELEKTROTIM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
	ELEMENTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ERBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IMCOMPANY	ZWZA
	KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok, rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku i rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	LUBAWA	ZWZA ws. m.in. podziału dodatniego wyniku netto za rok obrotowy 2019.
	MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.
	MERCOR	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu sfinansowania skupu akcji własnych.
	MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2019.
	MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	NETIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku Netia S.A. wypracowanego w roku 2019 oraz pokrycia straty spółki Internetia sp. z o.o.
	NTTSYSTEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2019 r.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

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)





PLAYWAY	Wypłata dywidendy 9,46 zł na akcję.
POLWAX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2019 rok.
RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RONSON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2019.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 rok.
TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
VIVID	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WASKO	ZWZA ws. m.in. podział zysku netto za rok obrotowy 2019.
ZPUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

#### Środa, 1 lipca 2020

BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,56 zł na akcję.
POLNORD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2019.
SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.

#### Czwartek, 2 lipca 2020

APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
LENTEX	NWZA ws. zmniejszenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych, umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.

#### Piątek, 3 lipca 2020

MILLENNIUM	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 27 sierpnia 2019 r. oraz zmian w statucie.
BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylene uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylene uchwały nr 4 NZW z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, powołania członka RN, zmiany statutu.
HELIO	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmiany uchwały nr 4/08/2019 NWZA z 1 sierpnia 2019 roku.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 czerwca 2020</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-12,30%	-11,60%	-13,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	75,70	80,00	67,50
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec	0,60%	0,30%	-0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	0,90%	0,60%	0,60%
<b>Wtorek, 30 czerwca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj	2,90%	2,80%	2,60%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj	-8,40%	-5,60%	-9,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	50,90	50,50	50,60
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec	54,40		53,60
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.	-2,20%	-2,00%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.	-1,70%	-1,60%	1,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			-4,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec			0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		2,80%	2,90%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		-0,20%	-0,20%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	maj			-5,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		45,00	32,30
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec		91,80	86,60
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,95 mln brk	1,75 mln brk
<b>Środa, 1 lipca 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		37,80	38,40
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		50,50	50,70
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj		3,90%	-5,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		46,50	40,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		49,00	45,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		52,10	40,60
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		44,60	36,60
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec		6,60%	6,30%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		46,90	39,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		49,60	39,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		49,40	43,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,95 mln brk	1,44 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek, 2 lipca 2020</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	maj		-0,40%	-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj		-4,80%	-4,50%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj		7,70%	7,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj		-52,4 mld	-49,4 mld

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

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. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec	12,30%	13,30%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	czerwiec	3075 tys.	2509 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec	5,30%	6,70%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1350 tys.	1480 tys.

**Piątek, 3 lipca 2020**

3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,00
9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	42,70	28,90
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	50,30	31,10
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	45,80	32,60
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	47,30	30,50





## 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 (narastającego 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 określonym czasie. 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 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 (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, 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. Twarda 18, 00-105 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	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>
Damian Sierńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - 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 Twardej 18, 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 analiza 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 odpowiedzialną stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.