



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-23 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

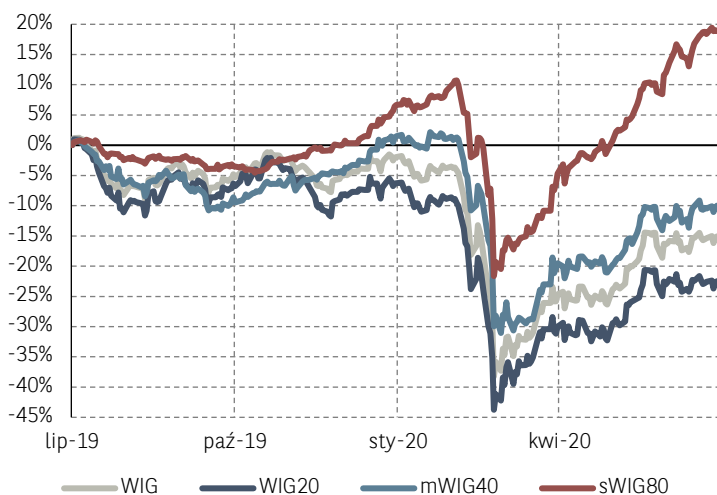
Początek sesji w środę w Warszawie odbywał się pod znakiem dostosowania do wtorkowego zamknięcia sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie główne indeksy tracą już po zamknięciu notowań w Europie. W związku z tym, przy braku lokalnych pozytywnych czynników, strona popytowa była skazana na poddanie się nieznacznej przecenie. Ponadto należy zwrócić uwagę, iż przez część rynku wtorkowa sesja mogła zostać odebrana jako nieudana próba wybicia z ponad miesięcznej konsolidacji. Pierwszy efekt unijnego pakietu pomocowego może dla inwestorów być już przeszłością w myśl zasady „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”. Niemniej jednak w długim terminie osiągnięte porozumienie powinno naszym zdaniem widocznie przekładać się pozytywnie zarówno na gospodarkę jak i w konsekwencji na giełdy. Niemniej jednak w otoczeniu ciągłej niepewności związanej z pandemią koronawirusa, a także pojawiających się informacji o powrocie napięć na linii Waszyngton – Pekin, brak konkretnych pozytywnych czynników będzie ciążył na notowania indeksów, po tym jak w ostatnich miesiącach obserwowaliśmy dynamiczne wzrosty. WIG20 pozostaje więc uwięziony w konsolidacji pomiędzy poziomem 1735 a 1885 pkt. Obecny techniczny obraz przemawia za powrotem w stronę dolnego ograniczenia konsolidacji.

Należy zwrócić uwagę, iż obecnie trwa sezon kwartalnych wyników spółek w Stanach Zjednoczonych, co przekłada się na sentyment do poszczególnych sektorów na całym świecie. W dniu wczorajszym swoje wyniki opublikował m.in. Microsoft, które uważamy za szczególnie istotne. Skorygowany zysk na akcję wyniósł w II kwartale 1,46 USD, wobec oczekiwanych przez analityków 1,34 USD na akcję. Przychody wyniosły 38 mld dolarów. Według serwisu Refinitiv prognozy wskazywały na wynik na poziomie 36,5 mld dolarów. W wypadku gdyby Microsoft opublikował wyniki znacząco poniżej prognoz, mógłby być to naszym zdaniem punkt zapalny do przeceny mocno rosnącego w roku bieżącym sektora technologicznego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed rozpoczęciem sesji nie obserwujemy żadnych bodźców, które miałyby wpłynąć na zakończenie konsolidacji notowań na warszawskim parkiecie. Notowania kontraktów na S&P 500 i DAX30 wskazują na nieznaczną przewagę strony popytowej, co pozwala oczekiwać pozytywnego otwarcia w Europie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 145,96	-0,74%	3,04%	-9,83%
WIG20	1 830,61	-0,80%	1,87%	-14,86%
mWIG40	3 674,93	-1,14%	3,86%	-5,97%
sWIG80	14 693,10	0,34%	7,10%	22,00%
WIG20 USD	479,79	0,25%	5,37%	-15,31%
WIG20 TR	3 345,32	-0,80%	2,13%	-14,54%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 276,02	0,57%	5,07%	1,40%
Nasdaq C.	10 706,13	0,24%	6,46%	19,30%
DAX	13 104,25	-0,51%	6,86%	-1,09%
CAC40	5 037,12	-1,32%	1,79%	-15,74%
FTSE250	17 465,73	-0,21%	-0,61%	-20,19%
BUX	35 436,39	-0,15%	-4,72%	-23,10%
IBEX	7 390,10	-1,39%	0,60%	-22,61%
NIKKEI	22 751,61	-0,58%	1,40%	-3,83%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,304	-0,4 pb	-4,7 pb	-80,3 pb
USA	0,599	-0,6 pb	-11,1 pb	-132,0 pb
Niemcy	-0,492	-2,9 pb	-5,0 pb	-91,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4218	-0,26%	-0,42%	3,94%
USD/PLN	3,8210	-0,60%	-3,08%	0,72%
CHF/PLN	4,1115	-0,23%	-1,18%	4,87%
GBP/PLN	4,8642	-0,54%	-1,05%	-3,30%
EUR/USD	1,1573	0,35%	2,75%	3,21%
USD/JPY	107,15	0,33%	0,21%	-1,34%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,29	-0,07%	2,81%	-32,89%
WTI (\$/bbl)	41,90	-0,05%	2,87%	-31,38%
Złoto (\$/ozt)	1 865,10	1,15%	5,59%	22,50%
Miedź (c/lb)	292,45	-1,13%	10,30%	4,56%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
PRIMETECH	63,64%	ALTUSTFI	-25,48%
SANWIL	33,59%	PRAIRIE	-7,67%
GLCOSMED	25,00%	PUNKPIRAT	-7,34%
PCCEXOL	23,43%	AIGAMES	-7,24%
INC	23,35%	ELBUDOWA	-6,98%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1000,90	37,33%	60,12%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	143,59	6 442	1,77%
CDPROJEKT	113,72	5 543	0,52%
MERCATOR	59,53	5 113	5,65%
PKOBP	57,48	5 261	-2,79%
XTB	52,84	5 218	10,42%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	<p>Dywidenda Zarząd Amiki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 22,58 mln zł z zysku wypracowanego w 2019 r., co daje 3 zł dywidendy na akcję. Pozostałą część zysku - w wysokości 84,34 mln zł - zarząd proponuje przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego spółki. Rekomendacja zarządu odnośnie podziału zysku została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki. Stopa dywidendy - w oparciu o średni kurs zamknięcia - wynosi 2,17 proc. Aktualna polityka dywidendowa Amiki zakłada przeznaczanie na dywidendę co roku do 35 proc. zysku netto. W ubiegłym roku na wypłatę trafiło 30,1 mln zł z zysku za 2018 rok, czyli 4 zł na akcję.</p>	
Famur/Primetech	<p>Famur wzywa do sprzedaży 4.178.208 akcji Primetech po 1,45 zł za akcję Famur ogłosił wezwanie na Primetech, w ramach którego chce kupić 4.178.208 akcji tej spółki, stanowiących 26,77 proc. kapitału, po cenie 1,45 zł za akcję. Zapisy w wezwaniu ruszą 11 sierpnia i potrwać do 9 września. Przewidywany termin zawarcia transakcji na GPW to 14 września. Famur posiada obecnie 11.431.625 akcji spółki Primetech, stanowiących około 73,23 proc. udział w kapitale. W wyniku wezwania Famur planuje posiadać 100 proc. akcji Primetech. Jak podano w wezwaniu, Famur nie planuje znacząco zmieniać charakteru i zakresu prowadzonej przez Primetech działalności.</p>	
KGHM	<p>Sprzedaż miedzi KGHM w czerwcu wzrosła o 5 proc., produkcja wzrosła o 2 proc. rdr Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w czerwcu 2020 roku wyniosła 67,4 tys. ton i była wyższa o 5 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w czerwcu 60,1 tys. ton, co oznacza wzrost o 2 proc. rdr. Jak podała spółka, poprawę na poziomie produkcji zanotowano w Sierra Gorda (+2,6 tys. t) oraz KGHM International (+0,3 tys. t), przy spadku w KGHM Polska Miedź S.A. (-1,5 tys. t) z uwagi na ograniczoną podaż złomów miedzi oraz budowanie zapasu anod w związku z postojem remontowym Huty Miedzi „Głogów I” zaplanowanym na III kwartał br. Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w czerwcu wyniosła 119,8 tony, o 5 proc. mniej niż rok wcześniej. Sprzedaż srebra wyniosła 123,9 tony, czyli 12 proc. mniej rdr. Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM spadła o 21 proc., do 15,3 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 21 tys. troz (spadek o 5 proc. rdr). Produkcja molibdenu wyniosła 1,2 mln funtów, co oznacza utrzymanie poziomu z czerwca 2019 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,6 mln funtów i była niższa o 33 proc. rdr. KGHM poinformował, że w pierwszym półroczu 2020 r. produkcja miedzi w grupie kształtowała się nieznacznie poniżej planu, natomiast plan sprzedaży tego metalu został zrealizowany z niewielką nadwyżką.</p>	+
Millennium	<p>Zysk netto Banku Millennium w II kw. wyniósł 53,6 mln zł Skonsolidowany zysk netto grupy Banku Millennium w drugim kwartale 2020 roku spadł do 53,6 mln zł z 173,7 mln zł rok wcześniej. Wynik banku był o 4,8 proc. wyższy od średniej prognoz analityków na poziomie 51,1 mln zł. Oczekiwania dziewięciu biur maklerskich co do zysku netto banku za drugi kwartał 2020 roku wahały się od 0,5 mln zł do 71 mln zł. Saldo rezerw, uwzględniające także rezerwy z tytułu COVID-19 oraz na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych, wyniosło w drugim kwartale 272,3 mln zł i było 9,8 proc. wyższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 248 mln zł, w przedziale od 237,4 mln zł do 261,1 mln zł. Rezerwa na ryzyko prawne związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych uległa zwiększeniu o dodatkowe 112,7 mln zł. Wynik odsetkowy banku (raportowany) wyniósł w drugim kwartale 627,5 mln zł i okazał się 4,2 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 602,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 586 - 616 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł z kolei 179 mln zł wobec konsensusu na poziomie 170,1 mln zł, co oznacza wzrost o 5,2 proc. (oczekiwania wahały się od 160 mln zł do 180 mln zł). Koszty operacyjne banku sięgnęły 405,1 mln zł i były o 0,8 proc. niższe od średniej prognoz analityków (408,2 mln zł).</p>	+

sWIG80 i inne

+/-

Rawplug	Rawplug zmienia rekomendację ws. dywidendy	
---------	--	--

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, 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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Zarząd Rawlplugu zmienia rekomendację w sprawie podziału zysku za 2019 r. i proponuje, by przeznaczyć go na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz zwiększenie kapitału zapasowego. Wcześniej zarząd rekomendował, by na dywidendę trafiło 10,74 mln zł, co dawało 0,33 zł na akcję. Zarząd proponuje przeznaczyć 3,1 mln zł na pokrycie straty z lat ubiegłych powstałej w wyniku połączenia spółki z Koelner Centrum oraz z Koelner - Inwestycje Budowlane, a 21,3 mln zł na zwiększenie kapitału zapasowego. Jak podano, przyczyną zmiany dotychczasowej rekomendacji jest uruchomienie przez spółkę programu skupu akcji własnych. 9 lipca Rawlplug ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 1,5 mln akcji własnych, stanowiących 4,61 proc. kapitału spółki. Za jedną akcję spółka chce zapłacić 7,50 zł, a akcje będą przeznaczone do umorzenia lub dalszej odsprzedaży. W poprzednich latach spółka również wypłacała 0,33 zł dywidendy na akcję.

Śnieżka**Śnieżka szacuje skonsolidowany zysk netto w II kw. na 38,5 mln zł**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka szacuje, że wypracowała w drugim kwartale 2020 roku 38,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto, co oznacza wzrost o 89,7 proc. w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Szacowana EBITDA grupy w drugim kwartale 2020 r. wyniosła 54,3 mln zł (wzrost o 70,5 proc. rdr), EBIT 45,7 mln zł (wzrost o 78,7 proc. rdr), a przychody 266,2 mln zł (wzrost o 32,5 proc. rdr). W całym pierwszym półroczu grupa szacuje, że wypracowała 434 mln zł przychodów (więcej o 31,7 proc. w porównaniu z pierwszym półroczem 2019 r.), 65,8 mln zł EBIT (wzrost o 53,5 proc. rdr), 82,4 mln zł (wzrost o 51,4 proc. rdr) oraz 53,8 mln zł zysku netto (wzrost o 56,4 proc. rdr). W komunikacie podano, że na szacunkowe wyniki - w ocenie zarządu - bezpośredni wpływ miały skutki pandemii COVID-19, w tym szczególnie zachowania konsumenckie.

Unibep**Unibep ma umowę na realizację budynków modułowych na rynek niemiecki**

Unihouse, spółka zależna Unibepu, zawarła umowę na realizację budynków modułowych z przeznaczeniem na rynek niemiecki. Wynagrodzenie z tytułu wykonania przedmiotu umowy wynosi ok. 72,6 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest wyprodukowanie i wykonanie pod klucz sześciu budynków modułowych, w których łącznie znajdzie się 329 lokali mieszkalnych, pomieszczenie wspólne, biuro oraz pomieszczenie fitness. Inwestycja będzie zlokalizowana w Stuttgarcie. Realizacja prac została podzielona na dwa etapy, których zakończenie zaplanowano odpowiednio na drugi kwartał 2022 r. oraz trzeci kwartał 2023 r.

Unimot**Komentarz prezesa – Adama Sikorskiego**

- Unimot jest zainteresowany rozmowami w sprawie przejęcia stacji paliw po Tesco w Polsce.
- Unimot rozmawia z partnerami o nowych kanałach sprzedaży oferty fotowoltaicznej Avia Solar. Z jednym podmiotem może się wkrótce porozumieć co do warunków współpracy.
- Unimot jest gotów rozmawiać w sprawie środków zaradczych PKN Orlen związanych z przejęciem Grupy Lotos. Spółka nie widzi na razie zagrożeń dla swojej działalności w związku z tą fuzją, w krótkim i średnim terminie może na tym skorzystać.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 23 lipca 2020		
	CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz przeznaczenia części zysków wypracowanych w latach poprzednich na wypłatę dywidendy.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	APLISENS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
	ATENDE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2019 rok.
	IZOSTAL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 zł na akcję.
	LENTEX	Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
	MAXCOM	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
Piątek, 24 lipca 2020		
	ATENDE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IZOSTAL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,11 zł na akcję.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Poniedziałek, 27 lipca 2020		
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. rozporządzenia zyskiem osiągniętym w 2019 roku.
	GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,40 zł na akcję.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IDEABANK	NWZA ws. powołania niezależnych członków RN.
	MOSTALZAB	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Krzysztofa Jędrzejewskiego i KMW Investment.
	PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,16 zł na akcję.
Wtorek, 28 lipca 2020		
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	PKNORLEN	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ELEKTROTIM	NWZA ws. powołania przewodniczącego RN.
	GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,40 zł na akcję.
	MOSTALPLC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku z 2019 r.
	PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,16 zł na akcję.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SONEL	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
Środa, 29 lipca 2020		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
LOKUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019 na kapitał zapasowy.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Czwartek, 30 lipca 2020

ENEA	ZWZA ws. podziału zysku netto okresu sprawozdawczego za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
4FUNMEDIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
PROCHEM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stevena George'a Tappana.
TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 zł na akcję.
ZUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

Piątek, 31 lipca 2020

BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i nr 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O oraz zmiany statutu.
MEXPOLSKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
PCCROKITA	NWZA ws. wyrażenia zgody na obciążenie nieruchomości hipoteką oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
PEKABEX	Wyplata dywidendy 0,16 zł na akcję.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
WASKO	Wyplata dywidendy 0,02 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 lipca 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,00%	0,20%	-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-1,80%	-1,50%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	0,50%	-6,90%	-17,00%
Wtorek, 21 lipca 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	0,10%		0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	0,00%	-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	-1,90%	-4,00%	-8,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	lipiec	0,60%	0,60%	0,75%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	7,54 mln brk	-1,95 mln brk	-8,3 mln brk
Środa, 22 lipca 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec	42,60		40,10
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	18,10%	17,50%	16,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,9 mln brk	-1,95 mln brk	-7,5 mln brk
Czwartek, 23 lipca 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień	-3,00	-4,80	-9,60
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	czerwiec		6,20%	6,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1300 tys.	1300 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	czerwiec		2,10%	2,80%
Piątek, 24 lipca 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec		8,50%	12,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		-6,20%	-13,10%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		53,00	52,30
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		52,00	50,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		48,00	45,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		50,30	47,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		50,00	47,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		51,00	48,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	lipiec		51,50	49,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	lipiec		51,00	47,90
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	czerwiec		700 tys.	676 tys.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [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
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 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.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

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 odzwierciedlają 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 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.