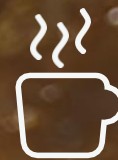




KOMENTARZ PORANNY

2020-07-22 08:52



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie dostarczyła inwestorom znacznej porcji emocji. O ile notowania z poprzednich dni cechowały się „wakacyjną” zmiennością, to wczoraj obserwowaliśmy znacznie większe ruchy na krajowych indeksach, a także wyraźnie wyższe obroty, które na szerokim rynku przekroczyły 1,6 mld zł. Pierwsza połowa dnia stała pod znakiem wzrostu apetytu inwestorów na ryzyko z uwagi na pozytywne zakończenie negocjacji w pakiecie wsparcia unijnej gospodarki o wartości 750 mld zł na szczyt państw UE. W rezultacie WIG20, jak i mWIG40 zaczęły wybijać się z konsolidacji, w których przebywały od początku czerwca. W przypadku blue chipów bardzo dobrze zachowywały się spółki cykliczne, czyli głównie banki i spółki surowcowe. Optymizm widać także było na szerokim rynku, gdzie liczne grono spółek mogło pochwalić się dwucyfrową stopą zwrotu oraz osiągnięciem rocznych maksimów notowań. Popołudnie przyniosło jednak schłodzenie nastrojów, w szczególności w przypadku WIG20, który znacząco ograniczył odnotowane wzrosty i zamknął się na 0,26% plusie. Średnie i mniejsze spółki utrzymały relatywną siłę zyskując odpowiednio 1,6% oraz prawie 2,1%.

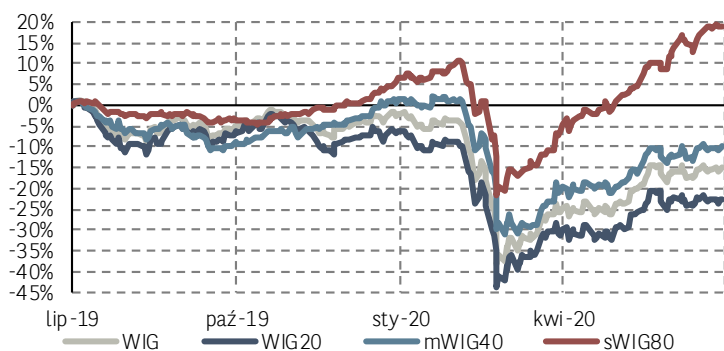
Z analogicznym przebiegiem sesji mieliśmy do czynienia na głównych indeksach Starego Kontynentu. Zarówno DAX, jak i CAC40 początkowo reagowały wzrostami na informacje o pozytywnym zakończeniu unijnego szczytu. Wyraźnie zyskiwała także ropa naftowa oraz miedź, a także kurs EUR/USD. W trakcie drugiej części dnia nastąpiła jednak realizacja zysków w przypadku indeksów oraz ropy naftowej. Indeksy za oceanem również rozpoczęły sesję od wzrostów, przy czym ich skala była niewielka, co nie wspierało nastrojów w Europie. Finalnie jednak, pomimo korekty na NASDAQ, indeksy S&P500 oraz Dow Jones zamknęły się wczoraj na plusie. Inwestorzy kupowali spółki z tradycyjnych obszarów gospodarki po publikacji lepszych od oczekiwań wyników m.in. przez Coca-Cola albo Philip Morris.

pozytywnie na rynku krajowym zaskoczyły dane dotyczące sprzedaży detalicznej, która w czerwcu była jedynie o 1,9% niższa niż w poprzednim roku. W ujęciu miesięcznym sprzedaż detaliczna odnotowała kolejny dynamiczny wzrost, tym razem o 9,0%. Nieco słabiej od prognoz, jednak wciąż na przyzwoitym poziomie, wypadła produkcja budowlana. W czerwcu zmniejszyła się o 2,4% r/r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak danych ekonomicznych w dniu dzisiejszym nastroje inwestorów będą kształtowane przez ocenę skutków pakietu fiskalnego w UE oraz planach dalszego wsparcia fiskalnego w USA, a z drugiej strony przez informacje o dalszym wzroście zachorowań na COVID-19.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 537,11	0,70%	3,82%	-9,16%
WIG20	1 845,34	0,26%	2,69%	-14,17%
mWIG40	3 717,16	1,60%	5,05%	-4,89%
sWIG80	14 643,79	2,07%	6,74%	21,58%
WIG20 TR	3 372,24	0,26%	2,95%	-13,85%
MSCI POLAND	1 262,39	0,18%	2,24%	-16,42%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 257,30	0,17%	4,47%	0,82%
Nasdaq C.	10 833,07	-1,09%	6,94%	24,05%
DAX	13 171,83	0,96%	7,41%	-0,58%
CAC40	5 104,28	0,22%	3,14%	-14,62%
FTSE250	17 501,83	0,67%	-0,41%	-20,02%
BUX	35 488,15	0,87%	-4,58%	-22,99%
IBEX	7 494,50	0,22%	2,03%	-21,52%
NIKKEI	22 751,61	-0,58%	1,40%	-3,83%

OBLIGACJE	Rent 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,325	-2,1 pb	-7,5 pb	-79,4 pb
USA	0,604	0,3 pb	-10,5 pb	-131,4 pb
Niemcy	-0,454	0,6 pb	-1,5 pb	-26,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4287	0,12%	0,34%	-3,94%
USD/PLN	3,8393	0,20%	2,78%	-1,17%
CHF/PLN	4,1191	0,08%	1,09%	-4,82%
GBP/PLN	4,8828	0,33%	0,77%	3,03%
EUR/USD	1,1535	0,07%	2,43%	2,87%
USD/JPY	106,8300	-0,03%	0,07%	1,67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,12	-0,45%	2,41%	-33,15%
WTI (\$/bbl)	41,67	-0,60%	2,99%	-31,76%
Złoto (\$/ozt)	1 859,75	0,97%	6,00%	22,57%
Miedź (c/lb)	295,15	0,36%	11,27%	5,52%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		19.07.2020	
WZROSTY		SPADKI	
PCCEXOL	35,66%	PROCAD	-7,19%
WORKSERV	30,68%	SANWIL	-7,09%
MLSYSTEM	26,57%	AIGAMES	-6,46%
GLCOSMED	25,52%	ELEKTROTI	-6,13%
HARPER	22,17%	TBULL	-6,03%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1701,60	51%	39%

NAJWIĘKSZE OBROTY				19.07.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	157,90	9 123	-3,08%	
MERCATOR	143,91	10 012	15,46%	
KGHM	137,85	8 747	2,17%	
PKOBP	114,60	9 557	1,01%	
PEKAO	102,69	9 099	2,61%	

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Nowa umowa Budimex zawarł z Państwowym Gospodarstwem Wodnym Wody Polskie - Regionalnym Zarządem Gospodarki Wodnej we Wrocławiu umowę w postępowaniu przetargowym na "Kontrakt 1C.2 Budowa wałów przeciwpowodziowych oraz przebudowa kanału Czarny Kanał i Racza Struga" za 102,1 mln zł netto.	
CI Games	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> CI Games rozmawia z kilkoma dużymi globalnymi graczami z branży o m.in. współpracy w zakresie współfinansowania oraz współwydania 'Lords of the Fallen 2' Gra 'Lords of the Fallen' przyniosła CI Games łącznie ponad 100 mln zł przychodów ze sprzedaży i zarobiła blisko 50 mln zł 	
Energa	Rating kredytowy Moody's podwyższył perspektywę ratingu Energi do stabilnej z negatywnej. Rating spółki został potwierdzony na poziomie "Baa2". Jak podano, podniesienie perspektywy wynika z podwyższenia perspektywy ratingu największego akcjonariusza spółki, czyli PKN Orlen.	
Mercator Medical	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Mercator Medical chce przeznaczyć wypracowane w tym roku zyski na inwestycje. Spółka myśli o rozbudowie mocy produkcyjnych poprzez budowę nowego zakładu, ale także inwestycje w obszarze dystrybucji lub w nowej branży, która byłaby synergiczna z dotychczasową działalnością. Zarząd ocenił też, że wyniki drugiego kwartału nie były jednorazowe, a w przyszłym roku można spodziewać się dywidendy. Zarząd zakłada, że popyt na rękawice utrzyma się na wysokim poziomie. 	+
Orange Polska	Nowy prezes Rada nadzorcza Orange Polska powołała Juliena Ducarroz na stanowisko prezesa zarządu spółki i Jacka Kunickiego na stanowisko członka zarządu ds. finansów. Ducarroz obejmie stanowisko 1 września 2020 roku.	
PGNiG	Dane operacyjne za II kwartał <ul style="list-style-type: none"> Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 6,3 mld m sześć. wobec 6,05 mld m sześć. przed rokiem. Wydobycie gazu ziemnego w drugim kwartale wyniosło 1,02 mld m sześć. wobec 1,04 mld m sześć. rok wcześniej. Wolumen wydobycia ropy naftowej wzrósł w drugim kwartale do 331,7 tys. ton z 289,9 tys. ton rok wcześniej. Wolumen sprzedaży ropy naftowej przez grupę PGNiG wzrósł w drugim kwartale do 369,5 tys. ton z 266,2 tys. ton przed rokiem. Wolumen sprzedaży ciepła w drugim kwartale wzrósł do 6,79 PJ z 6,04 PJ, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji spadł do 0,64 TWh z 0,74 TWh przed rokiem. 	
PGNiG	Wpływ aneksu do kontraktu jamalskiego na wyniki w 2Q'20 Rozliczenie aneksu do kontraktu jamalskiego m.in. zmniejszy koszty operacyjne PGNiG dotyczące gazu o 5,69 mld zł. Dodatkowo na wyniki drugiego kwartału koncernu wpływ będzie miał dodatni wynik na różnicach kursowych (ok. 300 mln zł) oraz podatek dochodowy - zaliczka na podatek za czerwiec wyniosła ok. 1,1 mld zł. Spółka podała ponadto, że rozliczenie aneksu pomniejszy wartość zapasu gazu o 42 mln zł oraz zmniejszy wartość środków trwałych o 5 mln zł.	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	Przychody za czerwiec Szacunkowe skonsolidowane przychody za czerwiec 2020 r. wyniosły ok. 168 mln USD i były o ok. 9% wyższe od przychodów wypracowanych w czerwcu 2019 r. (155 mln USD).	+

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



Columbus Energy	Wywiad z prezesem	
	<ul style="list-style-type: none"> • Spółka liczy, że wyniki drugiego kwartału, mimo wpływu pandemii, będą porównywalne lub wyższe niż w pierwszym kwartale. • Celem spółki jest, by każdy kolejny kwartał był lepszy od poprzedniego. • Według szacunków w Polsce potrzeba będzie kilka milionów instalacji PV, a zamontowanych jest ponad 200 tys., do tego do rynku na którym działa spółka dochodzą pompy ciepła i magazyny energii. • Columbus Energy chce też rozwijać obszar elektromobilności. Zainwestował w spółkę Nexity Global, dostarczającą system zarządzający infrastrukturą do ładowania samochodów elektrycznych. • Ponadto, spółka inwestuje we własne aktywa fotowoltaiczne. Zrealizowane już zostały projekty fotowoltaiczne o mocy 12,5 MW, które są przyłączone do sieci albo w trakcie przyłączania, w trakcie realizacji jest kolejnych 13 MW, a w przygotowaniu kolejne kilkadziesiąt MW. • Jednym ze strategicznych planów spółki jest przeniesienie notowań na rynek główny GPW. Wcześniej jednak spółka chce dopuścić wszystkie akcje do obrotu na rynku NewConnect. • Spółka nie planuje emisji akcji celem pozyskania finansowania, chyba że spółka będzie miała bardzo dobrą okazję inwestycyjną. Natomiast spółka planuje konwersję na akcje części długu wg zawartych wcześniej umów. 	
Gaming Factory	Debiut na GPW 23 lipca	
	Gaming Factory zadebiutuje na rynku głównym GPW w czwartek, 23 lipca. Do obrotu trafi 17,05 mln praw do akcji serii E oraz 86,8 mln akcji serii od A do E. Cena akcji w ofercie publicznej wyniosła 15,5 zł.	
Geotrans	Wstępne wyniki 2Q'20	
	Geotrans zgodnie z danymi szacunkowymi wypracował w II kwartale 2020 r. 13,6 mln zł przychodów ze sprzedaży, 6,8 mln zł EBIT 5,5 mln zł zysku netto. Oznacza to wzrost rok do roku odpowiednio o 121 proc., 222 proc., 251 proc.	+
ML System	Nowa strategia	
	ML System przyjął strategię na lata 2020-2024, oczekuje wzrostu przychodów do ponad 400 mln zł i poprawy rentowności. Strategia ML System zakłada uruchomienie seryjnej produkcji innowacyjnych szyb fotowoltaicznych z powłokami kwantowymi Quantum Glass, 2D Glass, Active Glass. Firma planuje przeznaczyć na inwestycje w latach obowiązywania strategii ok. 159-216 mln zł. Spółka planuje pozyskać z emisji akcji ok. 133 mln zł, które zostaną przeznaczone głównie na finansowanie projektu Active Glass.	+
Pekabex	Dywidenda	
	Walne zgromadzenie Pekabeksu zdecydowało, by spółka wypłaciła akcjonariuszom z zysku za 2019 rok łącznie 3,9 mln zł dywidendy, czyli 0,16 zł na akcję (DY=1,3%). Dzień dywidendy ustalono na 28 lipca, a dzień jej wypłaty na 31 lipca 2020 roku.	
ZUE	Najlepsza oferta	
	ZUE złożyło ofertę z najniższą ceną, wynoszącą 58,6 mln zł brutto (47,7 mln zł netto), w postępowaniu przetargowym na wykonanie II części zadania pn. "Przebudowa torowiska tramwajowego na odcinku od ul. Toruńskiej do pętli tramwajowej na OM Rządź" oraz "Przebudowa ulicy Chełmińskiej na odcinku od ul. Laskowickiej do ul. Wiejskiej" w Grudziądzu	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 22 lipca 2020		
	APLISENS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 r.
	URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Czwartek, 23 lipca 2020		
	CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz przeznaczenia części zysków wypłaconych 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.
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.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SONEL	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
Środa, 29 lipca 2020		

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



GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
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. pr. reznaczenia 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 uchwały 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 ser ii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji ser ii 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.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,90 zł na akcję.
WASKO	Wypłata dywidendy 0,02 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	O 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		17,50%	16,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,95 mln brk	-7,5 mln brk
Czwartek, 23 lipca 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		-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 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



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 konsumentka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producentka) 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 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 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
- Stoпа bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stoпа 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

www.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 Sokółowski	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.drozd@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	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 SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (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 SA. 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 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. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNP Paribas Bank Polska 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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. 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.