



KOMENTARZ PORANNY 2020-07-30 07:56



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

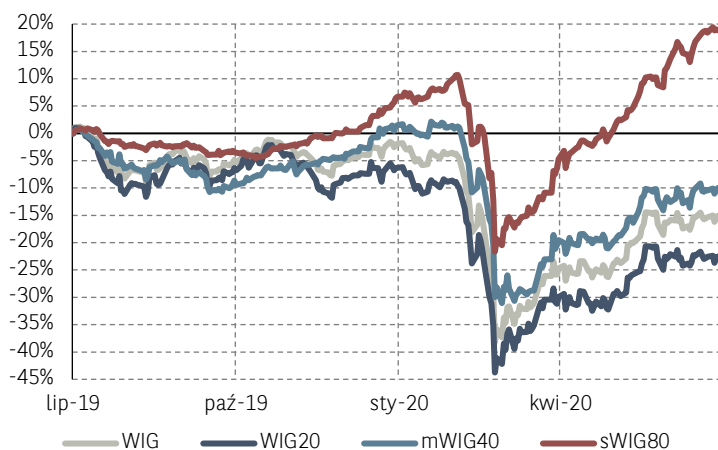
Wczorajszy handel na Starym Kontynencie przebiegał w otoczeniu mniejszej zmienności, na co wpływ miało przede wszystkim wyczekiwanie na wieczorne posiedzenie Rezerwy Federalnej, które mogło być kluczowe w kontekście dzisiejszej publikacji dynamiki PKB w USA za 2Q20. W rezultacie inwestorzy na rynkach bazowych w Europie nie chcieli wychodzić przed szereg, co przetożyło się na niskie zmiany indeksów bez wyraźnego trendu.

Bez większych zmian zakończył się handel również na krajowym rynku akcji, gdzie WIG20 zyskał symboliczne 0,06%. Z drugiej strony na uwagę zasługuje fakt dodania wyniku sesji nastąpił mimo porannych spadków przekraczających 1,0%. Mocnym wsparciem dla grupy blue chipów były notowania LPP, które zyskały ponad 7,0%. Z kolei na drugim biegunie znalazły się spółki energetycznie oraz paliwowe, co można odczytywać jako realizację zysków po ruchu wywołanym zapowiedzią reform w górnictwie. Wśród krajowych indeksów wyraźnie odstawał sWIG80 ze spadkiem 2,79% i obrotach przekraczających 265 mln PLN, gdzie średnia znajduje się poniżej 70 mln PLN. Za powyższym ruchem stał w największym stopniu spadek notowań XTB, który ostatecznie wyniósł 31%. Akcje spółki traciły z uwagi na opublikowanie wyników niższych niż spodziewali się inwestorzy. Niemniej powyższe wydarzenie przetożyło się również na wyraźną przecenę pozostałych spółek, które w ostatnich tygodniach notowały spektakularne wzrosty w oczekiwaniu na poprawę rezultatów na bazie pandemii COVID-19.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wydarzeniem dnia dzisiejszego będą publikacji wstępnej dynamiki PKB w 2Q20 dla gospodarki niemieckiej oraz amerykańskiej. Wydaje się, inwestorzy mogli odebrać wczorajsze neutralne posiedzenie Fed jako wskazówka za co najmniej zgodnymi z oczekiwaniami zmianami PKB w USA, gdzie obecnie konsensus zakłada zanalizowaną dynamikę PKB na poziomie -34,1%. Biorąc pod uwagę brak większych zmian na rynkach europejskich, wczorajszy ponad 1,2% wzrost indeksu S&P500 sugeruje pozytywne przyjęcie posiedzenia Rezerwy Federalnej. w myśl - brak rozszerzenia działań stymulujących to oczekiwane lepsze dane gospodarcze niż pierwotnie zakładano. Na lipcowym spotkaniu FOMC pozostawił stopę funduszy w zakresie 0-0,25%. Spodziewamy się pozytywnego początku notowań w Europie, chociaż handel może odbywać się w oczekiwaniu na wspomnianie wcześniej dane o PKB.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 159,95	-0,11%	4,38%	-9,81%
WIG20	1 823,52	-0,40%	3,05%	-15,19%
mWIG40	3 675,33	0,37%	4,27%	-5,96%
sWIG80	15 078,06	0,79%	11,10%	25,20%
WIG20 USD	484,74	-1,26%	8,68%	-14,44%
WIG20 TR	3 332,38	-0,40%	3,32%	-14,87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 218,44	-0,65%	5,41%	-0,38%
Nasdaq C.	10 402,09	-1,27%	5,35%	15,90%
DAX	12 835,28	-0,03%	4,93%	-3,12%
CAC40	4 928,94	-0,22%	-0,33%	-17,55%
FTSE250	17 278,23	0,70%	0,46%	-21,04%
BUX	34 754,08	-0,64%	-4,83%	-24,58%
IBEX	7 246,40	1,06%	-0,44%	-24,12%
NIKKEI	22 397,11	-1,15%	1,83%	-5,32%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,333	-2,0 pb	-6,7 pb	-77,4 pb
USA	0,579	-3,8 pb	-4,8 pb	-134,0 pb
Niemcy	-0,508	-1,5 pb	-5,2 pb	-93,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4116	0,40%	-1,01%	3,70%
USD/PLN	3,7638	0,65%	-5,06%	-0,79%
CHF/PLN	4,1027	0,97%	-1,56%	4,64%
GBP/PLN	4,8665	0,99%	-0,21%	-3,26%
EUR/USD	1,1721	-0,25%	4,27%	4,53%
USD/JPY	105,07	-0,31%	-2,33%	-3,25%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	43,61	-0,66%	4,21%	-33,92%
WTI (\$/bbl)	41,04	-1,35%	3,38%	-32,79%
Złoto (\$/ozt)	1 944,60	0,70%	9,17%	27,70%
Miedź (c/lb)	291,75	0,69%	8,88%	4,31%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.07.2020

WZROSTY		SPADKI	
SILVAIR-REGS	23,75%	GAMFACTOR-PDA	-19,79%
MASTERPHA	23,27%	FAMUR	-15,17%
CORMAY	22,95%	HERKULES	-12,73%
BIOTON	22,84%	CIGAMES	-10,44%
MDIENERGIA	22,15%	ELBUDOWA	-9,37%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1122,77	57,20%	39,91%

NAJWIĘKSZE OBROTY 28.07.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	198,87	9 813	-0,73%
CDPROJEKT	111,83	5 644	-1,00%
PZU	55,99	5 753	0,61%
PKNORLEN	46,85	5 596	0,67%
PKOBP	43,65	4 328	0,80%

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: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie 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



WIG20 i mWIG40

+/-

Budimex	Wstępne wyniki za 1H20 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Budimex odnotowała w I półroczu 110,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 72,1 mln zł przed rokiem. Przychody netto wyniosły w tym czasie 3,73 mld zł w porównaniu do 3,25 mld zł rok wcześniej. Portfel zamówień grupy ma wartość 11,56 mld zł. Wartość kontraktów podpisanych przez Budimex w pierwszym półroczu wyniosła 3,82 mld zł wobec 3,80 mld zł rok wcześniej. Grupa podała, że wyższe przychody to efekt m.in. konsolidacji wyników Grupy FBSerwis oraz wyższej sprzedaży w segmencie budowlanym. Według wstępnych danych, zysk brutto ze sprzedaży Budimeksu wyniósł 327,6 mln zł w porównaniu do 209,4 mln zł w pierwszym półroczu 2019. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 156,6 mln zł z 111,4 mln zł przed rokiem, a zysk brutto do 152,6 mln zł z 107,9 mln zł przed rokiem. Zysk netto grupy za pierwsze półrocze wyniósł 114,5 mln zł w porównaniu do 72,5 mln zł rok wcześniej. Sprzedaż segmentu usługowego Budimeksu wyniosła w pierwszej połowie roku 277 mln zł. 276 mln zł z tej kwoty dotyczy Grupy FBSerwis, której wyniki konsolidowane są metodą pełną od drugiego półrocza 2019 roku. Zysk brutto segmentu usługowego wyniósł 31 mln zł, a rentowność wyniosła 11,3 proc. 	+
CD Projekt	Skup akcji własnych CD Projekt rozpoczyna skup do 516,7 tys. akcji własnych za maksymalnie 250 mln zł - podała spółka w komunikacie. Cena nabycia jednej akcji własnej nie może być niższa od 1 zł za akcję i nie będzie wyższa niż 500 zł za akcję. Zarząd został uprawniony do przeprowadzenia skupu akcji własnych przez walne 28 lipca tego roku. Akcje własne będą nabywane na rynku notowań giełdowych GPW, w wyniku składania zleceń maklerskich, w tym transakcji pakietowych. Skup będzie trwał od 30 lipca 2020 r. do 19 sierpnia 2020 r.	
Energia	Wyniki 2Q20 <ul style="list-style-type: none"> Zysk EBITDA grupy Energia wyniósł w II kwartale 2020 roku 487 mln zł wobec 704 mln zł zysku rok wcześniej. Analitycy spodziewali się 403,4 mln zł EBITDA. Przychody ze sprzedaży wyniosły 2,856 mld zł wobec 2,549 mld zł rok wcześniej i wobec 2,9 mld zł oczekiwanych przez rynek. Strata operacyjna grupy wyniosła 244 mln zł wobec 163 mln zł zysku rok wcześniej. Strata netto w II kwartale sięgnęła 878 mln zł wobec 66 mln zł zysku przed rokiem. Energia informowała wcześniej o dokonaniu odpisów aktualizujących i zawiązaniu rezerwy, co - według szacunków - obniżyło jej skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2020 roku o 1,02 mld zł. Chodzi m.in. o odpisy aktualizujące wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka B i odpis wartości inwestycji w PGG. Zdarzenia mają charakter niegotówkowy i nie wpłynęły na wynik EBITDA. BITDA Energi w segmencie dystrybucji wyniosła 940 mln zł (spadek o 4 proc.), w wytwarzaniu 98 mln zł (spadek o 43 proc.), a w sprzedaży 52 mln zł (spadek o 63 proc.). Na spadek wyniku EBITDA w segmencie sprzedaży wpłynął przede wszystkim spadek marży na sprzedaży energii elektrycznej, co było związane z pandemią COVID-19 oraz niekorzystną taryfą na 2020 rok dotyczącą sprzedaży energii gospodarstwom domowym. 	+
Eurocash	Brak dywidendy Eurocash chce cały zysk netto za 2019 rok, w kwocie 174,6 mln zł, przeznaczyć na kapitał zapasowy. Propozycja zarządu Eurocashu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki.	

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

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



<p>mBank</p>	<p>Wyniki 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy mBanku w drugim kwartale 2020 roku spadł do 87 mln zł z 372,4 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 30 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 67 mln zł. • Odpisy w drugim kwartale 2020 roku wyniosły 352,2 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 6 proc. wyższych odpisów na poziomie 375,2 mln zł. • Bank podał, że utworzył dodatkowe rezerwy na ryzyko prawne związane z kredytami walutowymi w wysokości 188,9 mln zł. W I kwartale 2020 roku rezerwa ta wynosiła 12,9 mln zł. • Wynik odsetkowy banku w II kwartale wyniósł 1.006,6 mln zł i był zgodny do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.007,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 975 - 1.029,2 mln zł). • Wynik z prowizji wyniósł 362,9 mln zł i był 4,3 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 348 mln zł (oczekiwania wahały się od 340 mln zł do 359 mln zł). • mBank oczekuje, że skonsolidowany wynik w drugim półroczu 2020 roku oraz w całym 2020 roku będzie znacząco niższy od zysku netto osiągniętego w drugim półroczu 2019 roku oraz w całym 2019 roku. 	
<p>Orange</p>	<p>Wyniki 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska wypracował w drugim kwartale 728 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL), o 10 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 713,7 mln zł. • ograniczenie systemu nagród jubileuszowych umożliwiło rozwiązanie rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 64 mln zł - spółka informowała o tym zdarzeniu wcześniej, a jego wpływ był ujęty w konsensusie. • Przychody wyniosły 2,828 mld zł i były o 1,5 proc. wyższe od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 2,786 mld zł (w przedziale 2,769-2,798 mld zł). Przychody wzrosły o 2,5 proc. rok do roku. • Organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w drugim kwartale wyniosły 438 mln zł, o 355 mln zł więcej niż przed rokiem. • Ekonomiczne nakłady inwestycyjne (pomniejszone o wpływy ze sprzedaży aktywów) sięgnęły 476 mln zł, o 4,2 proc. mniej niż rok wcześniej. • Baza kart SIM Orange Polska w drugim kwartale zwiększyła się o 51 tys. netto - na koniec czerwca było to 15,487 mln kart. W minionym kwartale Orange Polska przybyło netto 162 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid operator stracił netto 113 tys. kart SIM. • Średnie miesięczne przychody operatora z oferty (ARPO) usług komórkowych spadły o 0,2 zł do 19,3 zł. Był to trzeci kolejny kwartał spadku tego wskaźnika. 	
<p>PKN Orlen</p>	<p>Orlen Południe podpisał list intencyjny ws. budowy 20 biogazowni</p> <p>Orlen Południe podpisał ze spółką H. Cegielski-Poznań, Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa oraz Uniwersytetem Przyrodniczym w Poznaniu list intencyjny o współpracy dotyczący budowy 20 biogazowni w całej Polsce. Głównym inwestorem w projekcie budowy biogazowni rolniczych ma być Orlen Południe, a generalnym wykonawcą H. Cegielski-Poznań.</p>	
<p>PKN Orlen</p>	<p>Wyniki 2Q20</p> <p>Oczyszczona EBITDA LIFO grupy PKN Orlen (bez NRV) w drugim kwartale 2020 roku wyniosła 796 mln zł, a łącznie z dodatnim wpływem przeceny zapasów sięgnęła 2 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że oczyszczona EBITDA LIFO wyniesie 1,18 mld zł. EBITDA LIFO przed oczyszczeniem wyniosła w drugim kwartale 5,7 mld zł. Jest to wynik przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych w wysokości 1146 mln zł i uwzględniający zysk na okazjnym nabyciu akcji Energi w wysokości 3,69 mld zł. Ujemny wpływ na poziom EBITDA miały niższe wolumeny sprzedaży, pogorszenie makro, wykorzystanie historycznych warstw zapasów, niższe marże w hurcie oraz niższe marże</p>	



pozapaliwowe w detalu. Dodatkowo wpłynęła natomiast konsolidacja wyników Grupy Energa oraz przecena zapasów (NRV).

PKN Orlen	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>PKN Orlen spodziewa się poprawy marży rafineryjnej w drugiej połowie roku ze względu na mniejszą dynamikę wzrostów cen ropy oraz konsolidacji w globalnym przemyśle rafineryjnym. Marże petrochemiczne powinny utrzymać się na poziomie około 800 euro za tonę.</p> <p>Na razie w trzecim kwartale 2020 roku modelowa marża downstream, marża petrochemiczna i marża rafineryjna łącznie z dyferencjałem spadają w porównaniu z drugim kwartałem 2020 roku.</p> <p>Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen wraz z dyferencjałem Brent/Ural spada o 2,4 USD za baryłkę do 0,9 USD/bbl. Z kolei sam dyferencjał Ural/Brent wynosi minus 0,9 USD/bbl wobec 3,2 USD/bbl kwartał wcześniej.</p>	
PKN Orlen	<p>Umowa kredytu odnawialnego</p> <p>PKN Orlen podpisał z konsorcjum 16 banków umowę obrotowego kredytu odnawialnego w kwocie do 1,75 mld euro na okres trzech lat z możliwością przedłużenia o kolejne dwa lata. To instrument wielowalutowy, przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności i projektów rozwojowych grupy.</p>	
PKP Cargo	<p>Dane rynkowe za czerwiec 2020</p> <p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-czerwiec do 36,17 proc. całego rynku wobec 41,02 proc. w analogicznym okresie ub. Roku. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł w okresie styczeń - czerwiec 2020 roku do 40,68 proc. rynku z 44,52 proc. w analogicznym okresie 2019 r.</p> <p>UTK podał, że przewoźnicy kolejowi przewieźli w czerwcu 17,46 mln ton ładunków, co oznacza spadek o 6,07 proc. względem czerwca 2019 r.</p>	
Santander BP	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Santander Bank Polska obserwuje zmniejszony popyt na kredyty u swoich klientów, ocenia, że wygasanie tzw. wakacji kredytowych oznacza sporą niepewność jeśli chodzi o jakość tych kredytów. Bank nie spodziewa się wzrostu liczby pozwów dot. kredytów frankowych, nie jest zainteresowany przejęciami.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
AC Autogaz	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd AC rekomenduje wypłatę 1,25 zł dywidendy na akcję z części zysku za 2019 r. - podała spółka w komunikacie. Na początku maja zarząd spółki zawiesił swoją wcześniejszą rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości 2,80 zł na akcję. Decyzję tłumaczył trudnymi do przewidzenia skutkami epidemii.</p>	+
Biomed Lublin	<p>Niezbędna ilość osocza</p> <p>Regionalne Centra Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa zebrały dla Biomedu-Lublin 171,7 litrów osocza zawierającego przeciwciała anty-SARS-CoV-2, czyli ilość niezbędną do rozpoczęcia wytwarzania preparatu Immunoglobuliny anty-SARS CoV-2 do badań klinicznych.</p> <p>Jak dotąd przebadanych zostało 63,04 litrów osocza.</p> <p>Po przebadaniu pełnej puli osocza i jego dostawie, spółka rozpocznie proces wytwarzania preparatu Immunoglobulina anty SARS-CoV-2 na potrzeby badań klinicznych. Chodzi o projekt realizowany w ramach konkursu Agencji Badań Medycznych dotyczącego minimalizacji zagrożenia epidemiologicznego związanego z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2.</p>	+
ML System	<p>Emisja akcji</p> <p>ML System rozpoczyna proces budowania księgi popytu do 729.999 akcji serii E, w ramach oferty bezprospektowej.</p> <p>Akcje nowej emisji serii E zostaną zaoferowane w trybie bezprospektowym inwestorom kwalifikowanym oraz niekwalifikowanym przy minimalnym zapisie o równowartości 100 tys. euro. Przydział i cena emisyjna zostaną ustalone w ramach budowy księgi popytu.</p>	



łącznie spółka zamierza wyemitować do 1,5 mln akcji, stanowiących do 21 proc. w podwyższonym kapitale zakładowym.

Novaturas

Wyniki 1H20

Grupa Novaturas, operator turystyczny w krajach nadbałtyckich, zanotowała w pierwszym półroczu 2020 roku 2,2 mln euro straty netto wobec 0,4 mln euro zysku rok wcześniej. Przychody spadły w tym okresie o blisko 72 proc. rdr, do 23,5 mln euro. Z powodu ograniczeń w turystyce wynikających z pandemii, działalność firmy była zawieszona od połowy marca do lipca. Touroperator wdrożył działania oszczędnościowe. Jak podała spółka, koszty operacyjne spadły w I połowie roku o 57,2 proc., do 3,6 mln euro. Novaturas poinformował, że od lipca częściowo wznowił wyjazdy do bezpiecznych krajów europejskich. Główną destynacją jest Grecja.

Vivid Games

Planowany skup akcji własnych

Akcjonariusze Vivid Games zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia akcji własnych, stanowiących do 5 proc. ogólnej liczby akcji. Na sfinansowanie buybacku Vivid chce przeznaczyć 130 tys. z kapitału zapasowego. Upoważnienie zarządu ma zostać udzielone na pięć lat. Nabyte akcje mogą zostać przeznaczone do umorzenia lub na inne cele, w szczególności na realizację programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wypłata 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	Wypłata dywidendy 0,02 zł na akcję.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 lipca 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	czerwiec	9,20%	9,30%	8,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec	90,50	89,50	86,30
Wtorek, 28 lipca 2020							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec	92,60	94,50	98,10
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lipiec	10,00	5,00	0,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,83 mln brk	-2,1 mln brk	7,54 mln brk
Środa, 29 lipca 2020							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	-4,70%		-19,00%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-4,50%		-5,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-10,6 mln brk	-1,1 mln brk	4,9 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec		0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek, 30 lipca 2020							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	-1,20%	-6,50%	-12,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			-4,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		6,50%	6,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.		-9,00%	-2,20%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	II kw.		-10,90%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		7,70%	7,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		81,00	75,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec		-0,20%	0,60%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		0,20%	0,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	II kw.		-34,10%	-5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1450 tys.	1416 tys.
Piątek, 31 lipca 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	czerwiec		3,10%	2,90%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	czerwiec		1,20%	-8,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec		20,70	50,90
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec			54,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		-3,30%	13,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		0,30%	0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		3,10%	3,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		-0,10%	-0,20%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		43,90	36,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec		73,00	78,10

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 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.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 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.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.