



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-03 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

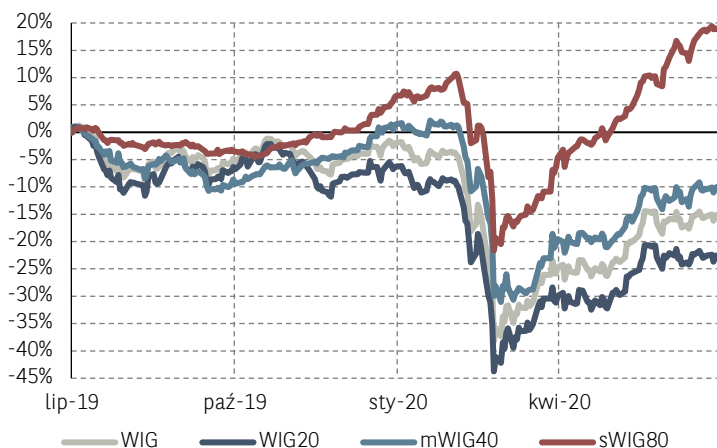
Po dynamicznej przecenie wszystkich głównych indeksów w czwartek w Warszawie, piątek przyniósł wyraźne odreagowanie, które obserwowaliśmy w szczególności w segmencie mniejszych spółek. sWIG80 zyskał 4,05% po dwóch dniach wyraźnych spadków i znajduje się obecnie nieznacznie poniżej 5% od tegorocznego maksimum. Mniejsza skala odreagowania widoczna była w wyższych segmentach rynku - mWIG40 wzrósł o 1,71% a WIG20 jedynie o 0,25%, konsekwencje wytracając poranną przewagę przez resztę sesji. Aktualnie należy być ostrożnym w osadzaniu zeszłotygodniowej przeceny w szerszym kontekście. Jako powód wzmożonej podaży można wyznaczyć dynamiczne wzrosty z ostatnich miesięcy, jak i powracające obawy o nawrót pandemii koronawirusa. Z drugiej strony należy zachować wstrzeźliwość w traktowaniu piątkowych wzrostów, jako powrotu do trendu. Szczególnie obserwowany układ na WIG20 nakazuje ostrożność, gdyż zniesienie wzrostów z piątkowej sesji z technicznego punktu widzenia pozwala oczekiwać testu kluczowego wsparcia w rejonie 1700-1740 punktów, którego przetłamanie oznaczałoby zakończenie trwającego od połowy marca lokalnego trendu wzrostowego.

Niepokojąco z punktu widzenia warszawskiego parkietu wygląda sytuacja na niemieckim DAX30, który tydzień zamknął z wynikiem -4,09%. Powyższe szczególnie wybrzmiewa w porównaniu z parkietami w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P 500 jak i Nasdaq Composite zaliczyły wzrostowy tydzień, realizując stopy zwrotu w wysokości kolejno 1,73% i 3,69%. W dużej mierze wzrosty w Stanach Zjednoczonych są jednakże wynikiem bardzo dobrych wyników i kontynuacji w konsekwencji wzrostów na największych technologicznych spółkach takich jak Apple, czy Amazon. Rozpatrując rynek szerzej i biorąc pod uwagę fakt, iż 85% spółek, które opublikowało do tej pory wyniki kwartalne pobiło oczekiwania rynkowego konsensusu, należy uznać że amerykańskie indeksy giełdowe powinny radzić sobie znacząco lepiej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nieznacznie negatywne notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i nieznacznie pozytywne notowania kontraktów na DAX 30 pozwalają oczekiwać neutralnego startu sesji w Warszawie. W dniu dzisiejszym inwestorzy mogą oczekiwać na publikację odczytu indeksu ISM w Stanach Zjednoczonych, a w dalszej części tygodnia na comiesięczne dane z rynku pracy (non-farm payrolls). W dużej mierze należy w nadchodzących dniach spodziewać się utrzymania rozdźwięku pomiędzy parkietami w USA i w Europie, na co w dużej mierze obecnie wpływają oczekiwania, co do rozwoju pandemii koronawirusa.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|----------|-----------|
| WIG | 50 468,16 | 0,89% | 0,73% | -12,73% |
| WIG20 | 1 767,54 | 0,25% | -0,27% | -17,79% |
| mWIG40 | 3 563,59 | 1,71% | 0,45% | -8,82% |
| sWIG80 | 14 427,58 | 4,05% | 6,28% | 19,80% |
| WIG20 USD | 474,11 | 0,74% | 6,25% | -16,31% |
| WIG20 TR | 3 228,11 | 0,18% | -0,08% | -17,53% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 3 271,12 | 0,77% | 4,98% | 1,25% |
| Nasdaq C. | 10 745,27 | 1,49% | 5,82% | 19,80% |
| DAX | 12 313,36 | -0,54% | 0,43% | -7,06% |
| CAC40 | 4 783,69 | -1,43% | -2,91% | -19,98% |
| FTSE250 | 16 932,65 | -0,50% | -1,49% | -22,62% |
| BUX | 34 691,74 | -0,30% | -1,99% | -24,72% |
| IBEX | 6 877,40 | -1,70% | -4,84% | -27,98% |
| NIKKEI | 22 195,38 | 2,24% | -0,50% | -6,18% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 1,264 | -1,2 pb | -14,5 pb | -84,3 pb |
| USA | 0,533 | -1,2 pb | -14,4 pb | -138,6 pb |
| Niemcy | -0,525 | 1,8 pb | -9,0 pb | -95,1 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,4123 | 0,07% | -1,39% | 3,72% |
| USD/PLN | 3,7448 | 0,59% | -5,84% | -1,29% |
| CHF/PLN | 4,0960 | 0,05% | -2,58% | 4,47% |
| GBP/PLN | 4,9027 | 0,59% | -1,20% | -2,54% |
| EUR/USD | 1,1782 | -0,51% | 4,73% | 5,08% |
| USD/JPY | 105,83 | 1,00% | -1,51% | -2,55% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 43,52 | 0,62% | 3,55% | -34,06% |
| WTI (\$/bbl) | 40,27 | 0,88% | 1,13% | -34,05% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 962,80 | 1,06% | 10,30% | 28,90% |
| Miedź (c/lb) | 286,80 | -1,58% | 5,56% | 2,54% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.07.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|------------|--------|
| BIOMEDLUB | 27,66% | MFO | -5,45% |
| GLCOSMED | 26,12% | MILLENNIUM | -3,73% |
| CORMAY | 24,74% | MOL | -3,42% |
| PCCEXOL | 24,00% | SANTANDER | -3,22% |
| HARPER | 20,00% | VRG | -2,58% |

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

| | | | |
|-----|---------|--------|--------|
| GPW | 1006,07 | 22,25% | 77,30% |
|-----|---------|--------|--------|

NAJWIĘKSZE OBROTY 31.07.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| KGHM | 121,38 | 4 549 | 0,12% |
| CDPROJEKT | 88,54 | 4 682 | 0,88% |
| XTB | 72,39 | 7 793 | 17,07% |
| BIOMEDLUB | 56,76 | 5 940 | 27,66% |
| PKNORLEN | 52,61 | 5 743 | 0,53% |



| WIG20 i mWIG40 | | +/- |
|-------------------|---|-----|
| GPW | <p>Wartość obrotów akcjami na GPW wyniosła w I półroczu 131 mld zł</p> <p>W pierwszym półroczu 2020 r. wartość obrotów akcjami na rynku głównym GPW wyniosła rekordowe 131 mld zł. Największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się branże: finanse, handel i usługi oraz paliwa i energia.</p> | + |
| Grupa Azoty | <p>Szacunkowe wyniki za 2Q'20</p> <p>Grupa Azoty szacuje, że skonsolidowany zysk netto w drugim kwartale 2020 roku wzrósł do 105,6 mln zł wobec 72,1 mln zł przed rokiem. Przychody wyniosły 2,269 mld zł wobec 2,74 mld zł rok wcześniej. Średnia sześciu prognoz biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes w przypadku zysku netto wynosiła 68,5 mln zł, w przedziale od 11,7 mln zł do 137 mln zł. Konsensus w przypadku przychodów wynosił 2,319 mld zł (2,090-2,530 mld zł). Grupa Azoty szacuje ponadto, że skonsolidowany wynik EBITDA w drugim kwartale wyniósł 353,4 mln zł. Rok wcześniej było to 332,5 mln zł. Średnia prognoz BM zebranych przez PAP Biznes wynosiła 306,3 mln zł (234,2-394 mln zł). Spółka podała, że wyniki uwzględniają rekompensaty dla spółek grupy za 2019 rok oraz pierwsze półrocze 2020 roku z tytułu ustawy o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych w szacowanej kwocie około 111,6 mln zł. Jednostkowo Grupa Azoty wypracowała, według szacunków, 160,3 mln zł zysku netto, 25,1 mln zł EBITDA oraz 303,8 mln zł przychodów. Spółka zaznaczyła, że wyniki te podlegają aktualnie weryfikacji przez biegłego rewidenta i mają charakter szacunkowy. Ostateczne wyniki finansowe za pierwsze półrocze spółka opublikuje 10 września.</p> | |
| PGE | <p>PGE kupiła farmę wiatrową Skoczykłody</p> <p>Polska Grupa Energetyczna kupiła od Enterprise Investors leżącą w województwie łódzkim farmę wiatrową Skoczykłody o łącznej mocy 36 MW. Wartość transakcji wyniosła 50 mln euro. Projekt pozwoli zwiększyć łączną moc zainstalowaną farm wiatrowych PGE o ponad 5 proc.</p> | |
| Tauron | <p>Tauron Dystrybucja przyłączył do sieci w I półr. 34.632 mikroinstalacje o łącznej mocy 235 MW</p> <p>Tauron Dystrybucja w pierwszym półroczu 2020 roku przyłączył do sieci energetycznej 34.632 mikroinstalacje o łącznej mocy 235 MW. Tylko jedna z nich została wykonana w technologii innej niż fotowoltaiczna. Była to technologia biogazu rolniczego.</p> | |
| Ten Square Games | <p>Przychody gry "Fishing Clash" w lipcu</p> <p>Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w lipcu ok. 9 mln USD, tyle samo co w czerwcu - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 3,6 mln razy wobec 2,3 mln w czerwcu. Szacunkowe przychody gry w sklepie Google wyniosły ok. 5 mln USD, a w sklepie Apple ok. 4 mln USD. W sklepie Google Play pobrano grę ok. 3 mln razy, a w App Store ok. 600 tys. razy. Sensor Tower oszacował, że łączne przychody Ten Square Games w lipcu wyniosły 10 mln USD.</p> | |
| sWIG80 i inne | | +/- |
| Asseco Solutions | <p>Business</p> <p>Portfel zamówień Asseco Business na '20 ma wartość 207,5 mln zł</p> <p>Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2020 rok po pierwszym półroczu wyniósł 207,5 mln zł, czyli 75,8 proc. sprzedaży za 2019 rok. Portfel jest o ok. 5 proc. wyższy niż przed rokiem.</p> | |
| Mo-Bruk | <p>Mo-Bruk złożył prospekt emisyjny do KNF</p> <p>Mo-Bruk złożył prospekt emisyjny do KNF w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na GPW akcji imiennych serii B. Główni akcjonariusze rozważają sprzedaż części akcji w ramach oferty publicznej, ale spółka nie zamierza emitować nowych akcji.</p> | |
| Polimex Mostostal | <p>Oferta Polimeksu Mostostal za 99,8 mln zł najkorzystniejsza w przetargu ENGIE EC Słupsk</p> <p>Oferta grupy Polimex Mostostal została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ENGIE EC Słupsk na budowę wysokosprawnego źródła gazowego w kogeneracji o mocy do 20 MW. Wartość oferty wynosi 99,8 mln zł netto.</p> | |

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

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



| | | |
|--------------------------|--|----------|
| <p>Stalexport</p> | <p>GDDKiA ocenia, że wzrost stawek wnioskowany przez Stalexport Autostrady jest niezasadny Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad zwrócił się do spółki z prośbą o ponowną weryfikację zasadności i celowości zmian stawki opłaty za przejazd autostradą A4 dla kategorii 1 oraz o wstrzymanie się z wprowadzeniem podwyżki od 1 października 2020 r. Stalexport Autostrady wystąpił w ubiegłym tygodniu do GDDKiA z wnioskiem o zgodę na podwyższenie od 1 października 2020 roku opłaty za przejazd pojazdów kategorii 1 z 10 zł do 12 zł na każdym placu poboru opłat autostrady A4 Katowice-Kraków, czyli w Mysłowicach i Balicach. Kategoria 1 obejmuje motocykle oraz pojazdy samochodowe o dwóch osiach.</p> | <p>-</p> |
| <p>Synektik</p> | <p>Synektik zawarł z firmą Genomtec umowę o współpracy Synektik zawarł z firmą Genomtec umowę o współpracy, zgodnie z którą giełdowa spółka zostanie dystrybutorem produktów Genomtec, w tym testu genetycznego w kierunku zakażenia SARS-CoV-2. W początkowym okresie obowiązywania umowy, czyli do 30 listopada, Synektik będzie współpracował w zakresie dystrybucji z kooperantem Genomtec, firmą Polorto. Strony umowy postanowiły, że warunki współpracy w zakresie komercjalizacji obecnych i nowych produktów Genomtec po zakończeniu okresu początkowego, w tym ewentualnej wyłączności na terytorium Polski, zostaną ustalone do 30 listopada 2020 roku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z 6-miesięcznym okresem wypowiedzenia.</p> | |



TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---------------------------------------|------------|--|
| Poniedziałek, 3 sierpnia 2020 | | |
| | PGNIG | Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję. |
| | ATMGRUPA | ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2019 r. i wypłaty dywidendy. |
| | CEZ | Wypłata dywidendy 34 CZK na akcję. |
| | POLIMEXMS | NWZA ws. m.in. uzupełnienie składu RN. |
| | RAFAKO | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 rok oraz zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. oddziału spółki w Solcu Kujawskim. |
| | STELMET | Dzień wykupu akcji spółki przez Stanisława Bieńkowskiego po cenie 9,04 zł za akcję. |
| Wtorek, 4 sierpnia 2020 | | |
| | MBANK | Wprowadzenie do obrotu na GPW 7.826 akcji zwykłych na okaziciela. |
| | MILLENNIUM | Wprowadzenie do obrotu na GPW 232 akcji spółki. |
| | RONSON | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 zł na akcję. |
| Środa, 5 sierpnia 2020 | | |
| | PEKAO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | PKOBP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | ASSECOSEE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | BOS | NWZA ws. odwołania i powołania członków RN oraz oceny odpowiedniości kolegiatnej RN. |
| | ENTER | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019. |
| | KETY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | OTLOG | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku 2019. |
| | PHN | NWZA ws. zmiany w składzie RN. |
| | RONSON | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję. |
| Czwartek, 6 sierpnia 2020 | | |
| | ALIOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | INGBSK | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | APLISENS | Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję. |
| | LIVECHAT | Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję. |
| Piątek, 7 sierpnia 2020 | | |
| | MOL | Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku. |
| Poniedziałek, 10 sierpnia 2020 | | |
| | PLAY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | ACAUTOGAZ | Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | ATENDE | Wypłata dywidendy 0,22 zł na akcję. |
| Wtorek, 11 sierpnia 2020 | | |
| | GPW | Wypłata dywidendy 2,40 zł na akcję. |
| | KOGENERA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



| | |
|----------|---|
| MENNICA | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| QUERCUS | Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku. |
| ROPCZYCE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| SYNEKTIK | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020. |

Środa, 12 sierpnia 2020

| | |
|-----------|---|
| LOTOS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| ARTIFEX | NWZA ws. zmiany statutu. |
| ASBIS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| ASTARTA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| BOS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| CNT | NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu. |
| IZOSTAL | Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję. |
| MEDICALG | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019. |
| PEP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| PRAGMAINK | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019. |
| PROCHEM | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stevena George'a Tappana. |
| RONSON | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |

Czwartek, 13 sierpnia 2020

| | |
|---------|--|
| ECHO | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019. |
| FERRUM | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2019 oraz dalszego istnienia spółki. |
| GPW | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| MIRBUD | Wypłata dywidendy 0,02 zł na akcję. |
| NETIA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| SYGNITY | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020. |

Piątek, 14 sierpnia 2020

| | |
|---------|---|
| AGORA | Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2020 roku. |
| APATOR | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję. |
| MERCOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021. |
| PHN | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,54 zł na akcję. |
| POZBUD | ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019. |
| SERINUS | Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku. |
| WOJAS | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku w roku obrotowym 2019. |



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|--------------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------|-------------|---------------|
| Poniedziałek, 3 sierpnia 2020 | | | | | | | |
| | 2:30 | Japonia | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | lipiec | 45,20 | 42,60 | 40,10 |
| | 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | lipiec | 52,80 | 51,30 | 51,20 |
| | 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | lipiec | | 50,00 | 47,20 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | lipiec | | 51,00 | 47,50 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | lipiec | | 52,60 | 52,30 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | lipiec | | 50,00 | 45,20 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | lipiec | | 51,10 | 47,40 |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | lipiec | | 51,30 | 49,80 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | lipiec | | 53,40 | 52,60 |
| Wtorek, 4 sierpnia 2020 | | | | | | | |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (m/m) | czerwiec | | | -0,60% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | czerwiec | | | -5,00% |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | 1,8 mln brk | -6,83 mln brk |
| Środa, 5 sierpnia 2020 | | | | | | | |
| | 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | lipiec | | | 58,40 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | lipiec | | 51,00 | 46,40 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług, fin. | lipiec | | 57,80 | 50,70 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, fin. | lipiec | | 56,70 | 47,30 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, fin. | lipiec | | 55,10 | 48,30 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | czerwiec | | 5,60% | 17,80% |
| | 14:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego (USD) | czerwiec | | -53,7 mld | -54,6 mld |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, fin. | lipiec | | 49,60 | 47,90 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | lipiec | | 55,00 | 57,10 |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 2,1 mln brk | -10,6 mln brk |
| Czwartek, 6 sierpnia 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | czerwiec | | 12,00% | 10,40% |
| | 8:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa | sierpień | | 0,10% | 0,10% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | czerwiec | | | 42,10% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 1500 tys. | 1434 tys. |
| Piątek, 7 sierpnia 2020 | | | | | | | |
| | | Chiny | Eksport (r/r) | lipiec | | -0,60% | 0,50% |
| | | Chiny | Import (r/r) | lipiec | | 1,00% | 2,70% |
| | 8:00 | Niemcy | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m) | czerwiec | | 8,00% | 7,80% |
| | 8:00 | Niemcy | Eksport s.a. (m/m) | czerwiec | | | 9,00% |
| | 8:00 | Niemcy | Import s.a. (m/m) | czerwiec | | | 3,50% |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | czerwiec | | 11,60% | 19,60% |
| | 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | lipiec | | 10,30% | 11,10% |
| | 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | lipiec | | 2260 tys. | 4800 tys. |
| | 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | lipiec | | | 5,00% |

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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. 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.