



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-05 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Notowania WIG20 w bieżącym tygodniu jak do tej pory nie dają informacji o możliwym dalszym kierunku ruchu. Nie licząc sesji 21 lipca, kiedy to strona popytowa starała się wyjść z konsolidacji górą, co skończyło się niepowodzeniem, notowania indeksu blue chipów od dwóch miesięcy poruszają się w wąskim zakresie ok. 150 pkt. Im dłuższy okres tak wąskiej konsolidacji, tym większe mogą na rynku pojawiać się obawy o brak siły kupujących do kontynuowania trendu wzrostowego, co w konsekwencji może zachęcić stronę podaźową do próby wybicia dołem. Wtorkowa sesja nie przyniosła w tym zakresie rozstrzygnięcia. Wzrost o 0,39% po poniedziałkowym wzroście o 2,08% można by uznać za neutralny bądź nieznacznie pozytywny, lecz fakt zniesienia znacznej części wzrostów z otwarcia pozostaje czynnikiem negatywnym. Najgorętszą spółką w WIG20 pozostaje CD Projekt, na akcje którego przypadło niespełna 300 mln zł obrotu w dniu wczorajszym, wobec 732 mln zł na całym indeksie. W dalszym ciągu obserwujemy relatywną siłę niższego segmentu rynku. Po tym jak w ubiegłym tygodniu przecena na sWIG80 sięgnęła prawie 9%, obecnie notowania powróciły blisko poziomu poprzednich ekstremów.

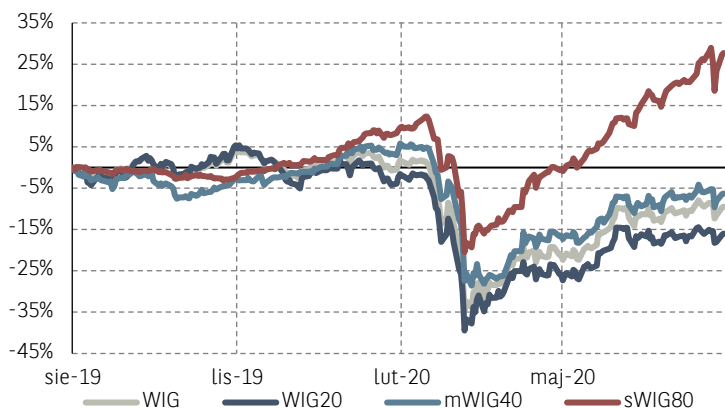
Na rynkach bazowych we wtorek obserwowaliśmy mieszane nastroje. DAX30 stracił 0,36%, podczas gdy S&P 500 zyskało 0,36% i powróciło tym samym powyżej poziomu 3300 pkt. Nasdaq Composite wzrósł o 0,35% i znalazł się na nowym historycznym maksimum.

Silną sesję zanotowało wiele surowców. Złoto po kilku dniach konsolidacji pokonało poziom 2000 USD za uncję i znajduje się na nowych historycznych maksimach. Podobnie zachowywały się notowania srebra, które w ostatnich tygodniach przyciąga dużo uwagi inwestorów w związku z relatywnie mniejszą skalą wzrostów w stosunku do złota w poprzednich miesiącach, co wg. części rynku powinno się zmieniać w czasie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wsparciem dla całego warszawskiego parkietu będą w dniu dzisiejszym wyniki Pekao SA i PKO BP za II kw. br., które pozytywnie zaskoczyły (zys netto Pekao SA na poziomie 359 mln zł wobec 271 mln zł oczekiwanych przez rynek i PKO BP na poziomie 803 mln zł wobec 773 mln zł oczekiwanych), co powinno dziś oddziaływać na cały sektor bankowy, który jest kluczowy dla WIG20 i mWIG40. W związku z powyższym oczekujemy silnego otwarcia indeksów w Warszawie. W dalszej części dnia inwestorzy mogą oczekiwać na publikację odczytu indeksu ISM dla sektora usługowego w Stanach Zjednoczonych, a w dalszej części tygodnia na comiesięczne dane z rynku pracy (non-farm payrolls).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 690,75	0,30%	0,41%	-10,62%
WIG20	1 811,46	0,39%	-0,39%	-15,75%
mWIG40	3 632,80	0,12%	-0,46%	-7,05%
sWIG80	14 932,87	0,41%	6,60%	24,00%
WIG20 USD	484,72	1,02%	5,24%	-14,44%
WIG20 TR	3 310,33	0,39%	-0,13%	-15,43%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 306,51	0,36%	3,99%	2,34%
Nasdaq C.	10 941,17	0,35%	4,86%	21,90%
DAX	12 600,87	-0,36%	-1,04%	-4,89%
CAC40	4 889,52	0,28%	-3,78%	-18,21%
FTSE250	17 307,70	0,87%	-1,38%	-20,91%
BUX	34 407,20	-0,62%	-5,71%	-25,34%
IBEX	7 021,60	0,67%	-7,07%	-26,47%
NIKKEI	22 535,99	-0,17%	-0,79%	-4,74%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,254	-3,7 pb	-9,3 pb	-85,3 pb
USA	0,510	-4,3 pb	-16,9 pb	-140,9 pb
Niemcy	-0,553	-2,8 pb	-12,2 pb	-97,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3976	-0,32%	-1,49%	3,37%
USD/PLN	3,7277	-0,63%	-5,56%	-1,74%
CHF/PLN	4,0813	-0,16%	-2,58%	4,10%
GBP/PLN	4,8705	-0,70%	-1,21%	-3,18%
EUR/USD	1,1797	0,31%	4,30%	5,21%
USD/JPY	105,72	-0,27%	-1,54%	-2,65%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,43	0,63%	3,09%	-32,68%
WTI (\$/bbl)	41,70	1,68%	2,63%	-31,71%
Złoto (\$/ozt)	2 008,50	1,71%	12,00%	31,90%
Miedź (c/lb)	289,45	-0,60%	4,33%	3,49%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		04.08.2020
WZROSTY		SPADKI
COGNOR	29,31%	GLCOSMED -10,10%
MDIENERGIA	24,09%	WORKSERV -9,53%
OAT	16,91%	CORMAY -9,33%
DATAWALK	14,78%	SANWIL -7,32%
GAMFACTOR	12,32%	GRODNO -7,32%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1116,54	47,64%	51,59%

NAJWIĘKSZE OBROTY				04.08.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
CDPROJEKT	274,33	9 519	0,12%	
BIOMEDLUB	118,42	12 525	-4,33%	
KGHM	70,42	4 186	-0,54%	
XTB	68,79	8 344	-5,12%	
PKNORLEN	56,14	5 918	0,68%	



WIG20 i mWIG40

+/-

Dom Development	<p>Dywidenda Zarząd Dom Development podtrzymuje marcową rekomendację w sprawie podziału zysku i wnioskuje, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 239,6 mln zł, czyli 9,50 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 7 września, a jej wypłata miałaby nastąpić 14 września. Łączna kwota rekomendowanej wypłaty stanowi 94 proc. skonsolidowanego zysku netto Dom Development za 2019 rok. Pozostała część zysku, w kwocie 65,1 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy.</p>	
Enter Air	<p>Liczba pasażerów Liczba pasażerów Enter Air w lipcu 2020 roku spadła o ponad 66 proc. do blisko 100 tys. wobec lipca 2019 roku. Przewoźnik lotniczy spodziewa się wzrostu liczby pasażerów w sierpniu w stosunku do lipca. Liczy na odbudowę popytu na podróże samolotem w 2021 roku.</p>	
Kruk	<p>Skup akcji własnych/Dywidenda Akcjonariusze Kruka 31 sierpnia zdecydują, czy 95 mln zł z zysku netto spółki za 2019 rok trafi na skup do 271 tys. akcji własnych, po cenie 350 zł za sztukę, czy na wypłatę 5 zł dywidendy na jedną akcję. W ocenie zarządu Kruka, sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy jest na tyle dobra, że wypracowanym w ubiegłym roku zyskiem w części można podzielić się z akcjonariuszami. Rekomendowana kwota w wysokości 95 mln zł może zostać wypłacona w formie skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. Zaproszenie do składania ofert zbycia akcji będzie kierowane do wszystkich akcjonariuszy Kruka ze szczególnym uwzględnieniem akcjonariuszy mniejszościowych. Alternatywą do skupu dywidendowego będzie wypłata standardowej dywidendy w wysokości 5 zł na akcję. W 2019 roku skonsolidowany zysk netto grupy Kruk wyniósł 277 mln zł, a zysk Kruk SA 386 mln zł, z czego 95 mln zł zarząd spółki chce przeznaczyć dla akcjonariuszy.</p>	
PKN Orlen	<p>Marża downstream Modelowa marża downstream PKN Orlen w lipcu 2020 roku wzrosła do 5,2 USD na baryłce z 3,1 USD na baryłce w czerwcu. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w lipcu 1,1 USD na baryłce wobec minus 0,5 USD na baryłce w czerwcu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł minus 0,6 USD na baryłce wobec minus 1,6 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w lipcu wzrosła do 808 euro za tonę z 774 euro za tonę w czerwcu. Koncern poinformował, że w lipcu 2020 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 43,4 USD wobec 40,1 USD w czerwcu. Cracki na dieslu wzrosły w lipcu o 30 proc. mdm, do 45 USD/t, głównie ze względu na wzrost popytu w południowej Europie, niski stan wód na Renie (ograniczenia w handlu) oraz zmniejszenie zapasów w regionie ARA (Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia). Cracki na benzynie wzrosły o 10 proc. mdm, do 76 USnD/t. Wśród przyczyn spółka wymieniła niski poziom wody na Renie oraz kontynuację eksportu europejskiej benzyny do innych regionów (zachodnia Afryka, Ameryka Północna). Cracki na HSFO spadły mdm o 6 proc., do minus 91 USD/t, z powodu niepewności wywołanej wzrostem zakażeń koronawirusem.</p>	
Pekao	<p>Zysk netto grupy Pekao SA w II kw. '20 wyniósł 359 mln zł Zysk netto grupy Banku Pekao SA w drugim kwartale 2020 roku spadł do 359,2 mln zł z 582 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 271,3 mln zł. Oczekiwania dwunastu biur maklerskich co do zysku netto za II kwartał wahały się od 247 mln zł do 341,6 mln zł. Odpisy wyniosły w okresie drugiego kwartału 2020 roku 474 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 2,6 proc. wyższych odpisów na poziomie 486,6 mln zł (przedział oczekiwań od 467 mln zł do 504,8 mln zł). Wynik odsetkowy banku w II kwartale wyniósł 1.366 mln zł i był 4,1 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.311,9 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.278 - 1.328,7 mln zł). Wynik z opłat i prowizji wyniósł 568 mln zł i był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 563 mln zł (oczekiwania wahały się od 555 mln zł do 577 mln zł).</p>	+
PKP Cargo	<p>Wstępne wyniki finansowe za 1H'20 Grupa PKP Cargo szacuje, że miała 191,9 mln zł straty netto w I półroczu 2020 roku. Szacunkowe przychody z działalności operacyjnej grupy wyniosły w tym okresie 1,965 mld</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.



zł. Szacunkowa skonsolidowana strata operacyjna (EBIT) PKP Cargo wyniosła 181,9 mln zł, a EBITDA 206,8 mln zł. Łączna masa towarów przewiezionych przez PKP Cargo w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosła 43,9 mln ton.

PKO BP	<p>Zysk netto PKO BP w II kw. '20 wyniósł 803 mln zł</p> <p>Zysk netto grupy PKO BP w drugim kwartale 2020 roku spadł do 803 mln zł z 1.217 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 3,8 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 773,5 mln zł. Oczekiwania jedenastu biur maklerskich, co do zysku netto za II kwartał, wahały się od 718 mln zł do 826 mln zł. Saldo rezerw wyniosło łącznie w drugim kwartale 2020 roku 639 mln zł, podczas gdy analitycy spodziewali się odpisów na poziomie 644,2 mln zł. Oczekiwania wahały się w przedziale od 574,4 mln zł do 724 mln zł. Koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymiernalnych wyniósł w II kwartale 105 mln zł. Wynik odsetkowy banku w drugim kwartale wyniósł 2.534 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 2.502,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.372,3 - 2.570 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 918 mln zł i był 10 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 834,7 mln zł (oczekiwania wahały się od 797 mln zł do 911,7 mln zł). Koszty działania w II kwartale wyniosły 1.420 mln zł, czyli były 6,6 proc. niższe niż oczekiwał rynek (1.521,1 mln zł). Na 30 czerwca 2020 roku przeciwko bankowi toczyło się 3.079 postępowań sądowych dotyczących kredytów hipotecznych udzielonych w ubiegłych latach w walucie obcej o łącznej wartości przedmiotu sporu 776 mln zł. Pod koniec marca toczyło się 2.110 postępowań sądowych o łącznej wartości przedmiotu sporu 505 mln zł.</p>	+
VRG	<p>Wstępne wyniki finansowe za 2Q'20</p> <p>Grupa VRG wstępnie szacuje że miała w drugim kwartale 2,3 mln zł straty netto, a w całym pierwszym półroczu 2020 roku miała 34,3 mln zł straty netto. Na wyniki wpłynęło 11,2 mln zł odpisów aktualizacyjnych. Rok temu VRG osiągnęło 23,9 mln zł zysku netto.</p>	
VRG	<p>Przychody w lipcu</p> <p>Skonsolidowane przychody VRG w lipcu 2020 roku wyniosły około 85,2 mln zł i były na poziomie przychodów osiągniętych w lipcu 2019 roku. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 457,5 mln zł i były niższe rdr o około 19,7 proc.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Nowa umowa</p> <p>Grupa Aparator zawarła ramową umowę z Flonidan A/S na dostawy gazomierzy na rynek Wielkiej Brytanii w latach 2020-2025. Szacowana łączna wartość umowy wynosi ok. 230,3 mln zł.</p>	
Comp	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Compu zdecydują o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu do 295.910 akcji własnych - wynika z projektów uchwał na ZWZ zwołanego na 31 sierpnia. Cena akcji nabywanych przez spółkę ma się mieścić w przedziale 80-150 zł. Upoważnienie zarządu ma trwać do końca 2024 roku. Akcje mają być kupowane z 44,4 mln zł kapitału rezerwowego.</p>	
Gaming Factory	<p>KNF zażądała wznowienia obrotu akcjami Gaming Factory</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego skierowała do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie żądanie odwołania obrotu akcjami oraz prawami do akcji spółki Gaming Factory w związku z opublikowaniem zaległego skonsolidowanego raportu za pierwszy kwartał 2020 roku.</p>	
Idea Bank	<p>Wynik odsetkowy Idea Banku może wzrosnąć dzięki obniżkom stóp proc. o 11-33 mln zł w '20</p> <p>Idea Bank szacuje, że tegoroczne obniżki stóp procentowych NBP podwyższą wynik odsetkowy netto banku w optymistycznym wariantcie o 33 mln zł, a w wariantcie pesymistycznym o 11 mln zł. "Relatywnie wysoki poziom kosztów pozyskania depozytów poprzedzający obniżki stóp procentowych przez RPP, stwarza przesłanki umożliwiające emitentowi, w wariantcie optymistycznym, na pełniejsze uwzględnienie w koszcie pozyskania depozytów obniżek stóp procentowych przez RPP" - dodano.</p>	

**Sfinks****Akcjonariusze Sfinksa podejmą 31 sierpnia decyzję dot. dalszego istnienia spółki**

Zgodnie z art.397 Kodeksu spółek handlowych, walne zgromadzenie akcjonariuszy musi podjąć uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki akcyjnej, jeśli bilans wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W 2019 roku Sfinks SA miał 16,7 mln zł straty netto.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 kolegalnej 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.
	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.

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



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	52,80	50,00	47,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,90	51,00	47,50
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	52,40	52,60	52,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	51,00	50,00	45,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	51,80	51,10	47,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec	50,90	51,30	49,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	54,20	53,60	52,60
Wtorek, 4 sierpnia 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,70%	0,50%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-3,70%	-3,90%	-5,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-8,6 mln brk	-3,3 mln brk	-6,83 mln brk
Środa, 5 sierpnia 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	54,10	58,00	58,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec		51,10	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	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec		5,90%	17,80%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	czerwiec		-50,1 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		-3,3 mln brk	-10,6 mln brk
Czwartek, 6 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec		10,10%	10,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		0,10%	0,10%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		5,10%	42,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1408 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		8,10%	7,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	czerwiec		13,30%	9,00%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec		10,90%	3,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec		8,90%	19,60%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec		10,50%	11,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec		1600 tys.	4800 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	lipiec		4,20%	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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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.