



# KOMENTARZ PORANNY 2020-08-06 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Oczekiwania względem początku sesji w środę na warszawskim parkiecie były optymistyczne w związku z wynikami PKO BP i Pekao SA, które zostały opublikowane przed sesją. Zysk netto Pekao SA za II kw. br. znalazł się na poziomie 359 mln zł wobec 271 mln zł oczekiwanych przez rynkowy konsensus, a zysk netto PKO BP na poziomie 803 mln zł wobec 773 mln zł oczekiwanych przez rynek. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami notowania obu powyższych banków rozpoczęły sesję silnymi wzrostami, otwierając się kolejno o ponad 7% i 2,6% powyżej zamknięć z wtorku. Powyższe wpłynęło na wzrost indeksu WIG-Banki o niespełna 4% po otwarciu notowań, lecz wzrost ten szybko został zniesiony przez wzmożoną podaż. Podobnie na samych akcjach PEO i PKO, poranne wzrosty zostały wykorzystane do sprzedaży, co wskazuje iż sentyment do sektora bankowego jeszcze nie uległ poprawie pomimo relatywnie niskich wycen. Miejsce lidera, które wydawało się jeszcze rano będzie należeć do Pekao szybko przejął KGHM, który w trakcie wczorajszej sesji zyskał aż 5,99%, na bazie rosnących cen miedzi (0,78%) i przede wszystkim dynamicznie zyskujących cen srebra (3,65%). Ostatecznie WIG20 zyskał 1,20%, co aktualnie nie zmienia technicznej wymowy. Indeks blue-chipów w dalszym ciągu zawieszony jest w wąskiej konsolidacji, której górne ograniczenie wypada w rejonie 1850-1890 pkt., a które to będzie testowane prawdopodobnie w dniu dzisiejszym.

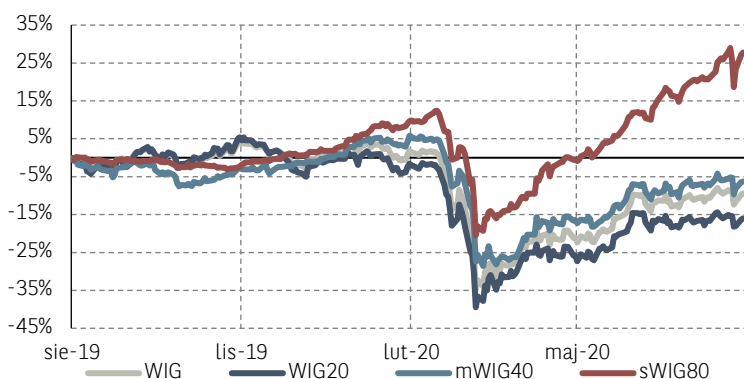
Relatywnie najlepiej radził sobie segment małych spółek. sWIG80 zyskał 1,50% i tym samym zamknął się na nowym tegorocznym maksimum. Pozytywnie dzień zakończył także alternatywny NewConnect zyskując 1,97% i znajdując się już jedynie nieznacznie poniżej historycznego ekstremum.

W Stanach Zjednoczonych indeksy zanotowały kolejną wzrostową sesję i to pomimo wczorajszego raportu ADP, czyli raportu prywatnego dotyczącego zatrudnienia w sektorze prywatnym, który pokazał że wzrost zatrudnienia wyniósł w lipcu niecałe 170 tys. W normalnych czasach takim odczytem nikt by się nie przejął. Niestety konsensus zakładał wzrost zatrudnienia na poziomie 1,5 mln. Należy zaznaczyć, że Stany Zjednoczone wciąż nadrabiają gigantyczny spadek zatrudnienia z początku pandemii. Kluczowe dane NFP (non-farm payrolls) poznamy w piątek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX 30 w godzinach porannych oscylują wokół zera. Brak lokalnych ważnych determinantów pozwala sądzić, iż inwestorzy w Warszawie będą skazani na podążanie za globalnym sentymentem do rynku akcji, a ten może w dniu dzisiejszym być stonowany ze względu na oczekiwanie na jutrzejsze dane z amerykańskiego rynku pracy. W związku z powyższym oczekujemy neutralnego otwarcia sesji w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 289,67	1,16%	1,57%	-9,58%
WIG20	1 833,20	1,20%	0,81%	-14,74%
mWIG40	3 663,13	0,83%	0,37%	-6,27%
sWIG80	15 156,83	1,50%	8,20%	25,80%
WIG20 USD	495,37	2,20%	7,56%	-12,56%
WIG20 TR	3 350,05	1,20%	1,06%	-14,42%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 327,77	0,64%	4,66%	3,00%
Nasdaq C.	10 998,40	0,52%	5,41%	22,60%
DAX	12 660,25	0,47%	-0,57%	-4,44%
CAC40	4 933,34	0,90%	-2,92%	-17,48%
FTSE250	17 638,30	1,91%	0,50%	-19,40%
BUX	35 103,39	2,02%	-3,80%	-23,83%
IBEX	7 039,70	0,26%	-6,84%	-26,28%
NIKKEI	22 406,21	-0,49%	-1,36%	-5,29%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,284	3,0 pb	-6,3 pb	-82,3 pb
USA	0,549	3,9 pb	-13,0 pb	-137,0 pb
Niemcy	-0,508	4,5 pb	-6,7 pb	-93,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4005	0,07%	-1,43%	3,44%
USD/PLN	3,7085	-0,51%	-6,04%	-2,25%
CHF/PLN	4,0836	0,06%	-2,52%	4,16%
GBP/PLN	4,8640	-0,13%	-1,35%	-3,31%
EUR/USD	1,1866	0,58%	4,91%	5,82%
USD/JPY	105,60	-0,11%	-1,65%	-2,76%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,17	1,67%	4,80%	-31,56%
WTI (\$/bbl)	42,19	1,18%	3,84%	-30,90%
Złoto (\$/ozt)	2 037,10	1,42%	13,60%	33,70%
Miedź (c/lb)	291,70	0,78%	5,14%	4,29%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		05.08.2020	
WZROSTY		SPADKI	
STALPROD	25,81%	PROTEKTOR	-5,88%
KRVITAMIN	20,94%	PCCEXOL	-5,40%
OAT	19,80%	LIBET	-5,26%
COGNOR	15,00%	HARPER	-5,12%
VOXEL	14,64%	MLPGROUP	-5,06%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1057,80	33,35%	60,59%

NAJWIĘKSZE OBROTY				05.08.2020	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
KGHM	209,44	10 390	5,99%		
CDPROJEKT	139,95	6 704	-1,80%		
PEKAO	59,41	6 021	2,19%		
PKNORLEN	57,43	7 310	1,31%		
PZU	55,75	5 036	-0,11%		



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco South  
Eastern Europe

**Wyniki finansowe**

Przychody w II kw. br. wyniosły 233,4 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 239,1 mln zł. Wynik EBITDA znalazł się na poziomie 55,2 mln zł wobec oczekiwanych 50,4 mln zł, a zysk netto j.d. wyniósł 26,9 mln zł wobec 24,6 mln zł wskazywanych przez konsensus.

Boombit

**Przychody w lipcu**

BoomBit szacuje, że przychody spółki wzrosły w lipcu do 9,8 mln zł z 9,1 mln zł w czerwcu. Spółka szacuje, że koszty prowizji platform dystrybucyjnych (Google, Apple) wyniosły 0,91 mln zł wobec 0,76 mln zł w czerwcu. Z kolei koszty kampanii marketingowych (tzw. user aquisition) wzrosły do 4,68 mln zł z 4,49 mln zł w czerwcu. BoomBit podał w komunikacie prasowym, że przychody pomniejszone o koszty marketingu oraz prowizje platform, wyniosły w lipcu ok. 4,2 mln zł w porównaniu do ok. 3,8 mln zł w czerwcu 2020, co oznacza wzrost o 10 proc. Narastająco za siedem miesięcy bieżącego roku (okres styczeń-lipiec 2020) szacunkowe przychody z gier Grupy BoomBit wyniosły ok. 80 mln zł (49,7 mln zł w całym 2019). Nakłady marketingowe w tym okresie wyniosły ok. 40 mln zł wobec 13 mln zł w całym 2019 roku. W lipcu gry spółki pobrano łącznie około 19 mln razy, podczas gdy w czerwcu tytuły BoomBitu zanotowały ok. 15 mln pobrań. Spółka podała, że grę "Car Mechanic" od premiery (koniec czerwca) pobrano ok. 6 mln razy, natomiast grę "Bike Jump", która trafiła na urządzenia mobilne 24 lipca, ściągnięto dotąd ok. 3 mln razy. W informacji prasowej poinformowano również, że spółka podpisała umowy dotyczące współpracy z producentami gier m.in. z Australii, Brazylii, Indii i Turcji - pierwsze efekty tych działań mają być widoczne w tym roku.

Grupa Kęty

**Wyniki finansowe**

Zysk netto grupy Kęty w drugim kwartale wyniósł 121 mln zł, o 10 proc. więcej niż spółka szacowała pod koniec czerwca. Przed rokiem zysk wyniósł 75,9 mln zł. Po pierwszym półroczu zysk netto spółki sięgnął 204,5 mln zł i był o 53 proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2019 roku. Półroczny wynik stanowi ok. 69 proc. prognozy grupy na 2020 rok (294 mln zł). Przychody wzrosły do 892,7 mln zł z 835,4 mln zł przed rokiem i również były wyższe od szacunków spółki z czerwca (875 mln zł). Przychody w pierwszym półroczu wzrosły rok do roku o 6,6 proc. do 1,72 mld zł. Sprzedaż za pierwszą połowę roku to równowartość 51,8 proc. czteroczesnej prognozy grupy (3,313 mld zł). Zarząd spółki podtrzymał w raporcie prognozy na 2020 rok. "Według oceny spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pandemia COVID-19 nie wywarła znaczącego negatywnego wpływu na działalność i w ocenie spółki powinny być zrealizowane prognozy finansowe na rok 2020" - napisano. Zysk operacyjny Grupy Kęty w drugim kwartale wyniósł 151,5 mln zł wobec szacowanego wyniku na poziomie 145 mln zł i 101,6 mln zł wypracowanych przez grupę przed rokiem. Wynik EBITDA sięgnął 187,4 mln zł - w czerwcu szacowano wynik na 180 mln zł. Przed rokiem spółka wypracowała 135,5 mln zł EBITDA. Segment opakowań giętkich grupy wypracował w drugim kwartale 253 mln zł przychodów oraz 71,5 mln zł EBITDA, wobec odpowiednio: 192,8 mln zł i 36,8 mln zł przed rokiem. Segment wyrobów wyciskanych zmniejszył przychody (z umów z podmiotami spoza grupy) do 251,1 mln zł z 263,2 mln zł przed rokiem, ale poprawił wynik EBITDA o 1,7 mln zł do 43,4 mln zł. Segment systemów aluminiowych osiągnął przychody na poziomie 382,5 mln zł (wobec 375,8 mln zł rok wcześniej) oraz 74,5 mln zł EBITDA (wzrost z 62,4 mln zł przed rokiem). Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej grupy wzrosły w drugim kwartale do 209,4 mln zł ze 137,5 mln zł rok wcześniej. Zadłużenie netto grupy na koniec czerwca spadło do 485,7 mln zł z 665,5 mln zł kwartał wcześniej. Dług netto stanowiła z końcem drugiego kwartału 0,8-krotność wyniku EBITDA - w pierwszym kwartale wskaźnik miał wartość 1,19.

Handlowy/Santander

**Rzecznik Finansowy pozwał Bank Handlowy i Santander Bank Polska**

Rzecznik Finansowy skierował do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwa przeciwko Bankowi Handlowemu i przeciwko Santander Bank Polska o zaniechanie stosowania nieuczciwej praktyki rynkowej. Nieuczciwa praktyka polegać ma na nieobniżaniu w przypadku



przedterminowej spłaty kredytu konsumenckiego całkowitego kosztu kredytu o koszt prowizji.

ING	<p><b>Wyniki finansowe</b></p> <p>Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w drugim kwartale 2020 roku spadł do 316,2 mln zł z 469,1 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 4 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 303,9 mln zł. Oczekiwania dziesięciu biur maklerskich co do wyniku netto za drugi kwartał wahały się od 270 mln zł do 367 mln zł. Odpisy wyniosły w drugim kwartale 309,4 mln zł i były 4,2 proc. wyższe od oczekiwań analityków na poziomie 297 mln zł (przedział oczekiwań wynosił -251-350 mln zł) Wynik odsetkowy banku w drugim kwartale wyniósł 1.099,2 mln zł i okazał się zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 1.084,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.061,6 - 1.114,5 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 344 mln zł i również był zbliżony do szacunków rynku w wysokości 340,1 mln zł (oczekiwania wahały się od 327,2 mln zł do - 354 mln zł). Koszty działania banku wyniosły 641,5 mln zł i były o 2,5 proc. wyższe od konsensusu PAP Biznes.</p>
Pekao	<p><b>Bank Pekao spodziewa się spadku zysku w '20 przynajmniej o 50 proc.</b></p> <p>Bank Pekao spodziewa się spadku zysku w 2020 roku na poziomie przynajmniej 50 proc., przy koszcie ryzyka w przedziale od 0,9 proc. do 1,1 proc. Bank nie ma jednoznacznych sygnałów pogorszenia jakości kredytów dla których zakończyły się moratoria kredytowe.</p>
PKO BP	<p><b>PKO BP ocenia, że wpływ obniżek stóp proc. w III i IV kw. będzie nieco większy niż w II kw.</b></p> <p>PKO BP spodziewa się, że w III i IV kwartale wpływ cięć stóp procentowych na wynik odsetkowy będzie nieco większy niż w II kwartale. W kolejnych kwartałach bank będzie zawiązywał kolejne rezerwy związane z COVID-19 i oczekuje, że w 2021 roku nie wzrosną one tak istotnie.</p>
sWIG80 i inne	
Rafako	<p><b>Rafako podpisało umowy dot. sprzedaży na rzecz ARP oddziału w Solcu Kujawskim</b></p> <p>Rafako podpisało przedwstępne umowy dotyczące sprzedaży na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu 100 proc. udziałów w spółce zależnej E-Bus oraz oddziału w Solcu Kujawskim. Rafako podpisało z Agencją Rozwoju Przemysłu przedwstępną umowę sprzedaży 100 proc. udziałów w spółce zależnej E-Bus za 15 tys. zł. Spółka przy udziale ARP podpisała także przedwstępną umowę ze spółką E-Bus, dotyczącą sprzedaży oddziału Rafako w Solcu Kujawskim za 30,1 mln zł. Jak podano, warunkowa przyrzeczona umowa sprzedaży udziałów zostanie zawarta do 10 września, o ile do 9 września spełnią się warunki zawieszające. Na moment przejścia prawa własności udziałów E-Bus na ARP, właścicielem oddziału w Solcu Kujawskim będzie E-Bus.</p>
Stalprodukt	<p><b>Wyniki finansowe</b></p> <p>Stalprodukt odnotował w pierwszym półroczu 2020 roku 78,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto i 94,1 mln zł zysku operacyjnego. Dla porównania, w pierwszej połowie 2019 roku zysk netto grupy wyniósł 96,1 mln zł, a EBIT 132,4 mln zł. Spółka podała, że spadek wyników jest spowodowany przede wszystkim gorszymi wynikami segmentu cynku, które są efektem niskich notowań cen cynku na giełdzie w Londynie.</p>



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 6 sierpnia 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 7 sierpnia 2020</b>		
	MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
<b>Poniedziałek, 10 sierpnia 2020</b>		
	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.
<b>Wtorek, 11 sierpnia 2020</b>		
	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.
<b>Środa, 12 sierpnia 2020</b>		
	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.
<b>Czwartek, 13 sierpnia 2020</b>		
	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.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

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

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



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
<b>Poniedziałek, 3 sierpnia 2020</b>							
	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
<b>Wtorek, 4 sierpnia 2020</b>							
	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
<b>Środa, 5 sierpnia 2020</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	54,10	58,00	58,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,60	51,10	46,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	57,30	57,80	50,70
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	55,60	56,70	47,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,70	55,10	48,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	5,70%	5,90%	20,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	czerwiec	-50,7 mld	-50,1 mld	-54,8 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	50,00	49,60	47,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	58,10	55,00	57,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-7,37 mln brk	-3,3 mln brk	-10,6 mln brk
<b>Czwartek, 6 sierpnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	czerwiec	27,90%	10,10%	10,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień	0,10%	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.
<b>Piątek, 7 sierpnia 2020</b>							
		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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## 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](http://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.