



# KOMENTARZ PORANNY

2021-08-02 08:25



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja była kolejną w ubiegłym tygodniu, jak i w całym lipcu, która nie przyniosła rozstrzygnięcia sytuacji na najważniejszym krajowym indeksie WIG20. Przy obrocie na poziomie 716 mln zł indeks blue chipów stracił 0,54%, aby cały tydzień zamknąć z wynikiem 0,49%. Piątek rozpoczął się spadkową luką i dalszą konsolidacją na praktycznie niezmiennych poziomach. Tym samym całościowy obraz notowań indeksu nie uległ jakiegokolwiek zmianie i w dalszym ciągu poruszają się one w wąskiej konsolidacji pomiędzy wsparciem na poziomie 2200 pkt. i oporem na poziomie 2300 pkt. Warszawska giełda w ostatnim czasie porusza się w znaczącej korelacji z niemieckim DAX30 i nie inaczej było w ubiegłym tygodniu. Konsolidacja na najważniejszym niemieckim indeksie nie sprzyja krajowym inwestorom w kontekście wybicia się z trendu bocznego i obrania jednoznacznego kierunku notowań.

W ujęciu sektorowym zniżkowało 9 z 15 indeksów. Najlepiej radził sobie WIG-Spożywczy (+5,13%), WIG-Telekomunikacja (+2,64%) i WIG-Budownictwo (+1,07%). Z drugiej strony największe spadki obserwowaliśmy na WIG-Górnictwo (-2,81%), WIG-Energia (-2,21%) i WIG-Media (-1,54%). W samym WIG20 najmocniej rósł Cyfrowy Polsat (+3,52%), Mercator Medical (+3,27%) i Lotos (+1,14%). Z drugiej strony na notowaniach indeksu blue chipów ciążyło PGE (-3,32%), KGHM (-2,94%) oraz Allegro (-2,24%).

W Stanach Zjednoczonych S&P 500 stracił 0,54%, a Nasdaq 100 0,59%, co oznacza iż ostatecznie oba indeksy zakończyły miniony tydzień z ujemnymi stopami zwrotu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się w wyraźnie pozytywnych nastrojach. Japoński Nikkei 225 zyskuje 1,82%, a chiński Shanghai Composite 1,79%. Poprawę sentymentu widać także na notowaniach kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30, które w godzinach porannych zyskują kolejno 0,7% i 0,4%. Powyższe pozwala oczekiwać wzrostowego otwarcia także na warszawskim parkiecie.

Jak w każdym pierwszym tygodniu miesiąca, najważniejszym wydarzeniem dla inwestorów będzie piątkowa publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Z pozostałych danych warto wyróżnić finalne odczyty indeksów PMI z gospodarek. Dane z kraju w rozpoczynającym się dziś tygodniu ograniczą się jedynie do indeksu PMI dla sektora przemysłowego, którego odczyt poznamy dzisiaj.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA    | Kurs      | 1D     | 1M    | YTD    |
|-----------|-----------|--------|-------|--------|
| WIG       | 67 637,95 | -0,29% | 2,38% | 18,60% |
| WIG20     | 2 253,45  | -0,54% | 1,58% | 13,60% |
| mWIG40    | 4 943,09  | 0,37%  | 2,45% | 24,30% |
| sWIG80    | 20 660,02 | -0,02% | 0,38% | 28,40% |
| WIG20 USD | 585,59    | -0,54% | 0,53% | 9,98%  |
| WIG20 TR  | 4 170,98  | -0,54% | 2,35% | 14,80% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| S&P500    | 4 395,26  | -0,54% | 2,27%  | 17,00% |
| Nasdaq C. | 14 672,68 | -0,71% | 1,16%  | 13,80% |
| DAX       | 15 544,39 | -0,61% | 0,09%  | 13,30% |
| CAC40     | 6 612,76  | -0,32% | 1,61%  | 19,10% |
| FTSE250   | 22 948,83 | -0,44% | 2,56%  | 12,00% |
| BUX       | 48 610,95 | 0,67%  | 2,91%  | 15,40% |
| IBEX      | 8 675,70  | -1,26% | -1,65% | 7,46%  |
| NIKKEI    | 27 779,53 | 1,82%  | -3,49% | 1,22%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD     |
|-----------|-----------|---------|----------|---------|
| Polska    | 1,702     | -1,0 pb | 7,1 pb   | 47,4 pb |
| USA       | 1,226     | -4,5 pb | -24,4 pb | 31,0 pb |
| Niemcy    | -0,462    | -1,2 pb | -29,1 pb | 10,9 pb |

| WALUTY  | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,5699 | 0,00%  | 1,11%  | 0,17%  |
| USD/PLN | 3,8529 | 0,23%  | 1,10%  | 3,17%  |
| CHF/PLN | 4,2532 | 0,22%  | 3,24%  | 0,79%  |
| GBP/PLN | 5,3548 | -0,23% | 1,59%  | 4,87%  |
| EUR/USD | 1,1861 | -0,23% | 0,02%  | -2,91% |
| USD/JPY | 109,71 | 0,21%  | -1,24% | 6,22%  |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D     | 1M    | YTD    |
|----------------|----------|--------|-------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 75,41    | 0,41%  | 1,06% | 45,60% |
| WTI (\$/bbl)   | 73,95    | 0,45%  | 0,65% | 52,40% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 812,60 | -1,02% | 2,31% | -4,35% |
| Miedź (c/lb)   | 448,25   | -0,91% | 4,51% | 27,40% |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.07.2021

| WZROSTY   |        | SPADKI    |         |
|-----------|--------|-----------|---------|
| HMINWEST  | 27,21% | COALENERG | -11,39% |
| KERNEL    | 8,11%  | PLAZACNTR | -9,45%  |
| MILKILAND | 5,00%  | MOSTALPLC | -4,58%  |
| EUROTEL   | 4,74%  | RAWLPLUG  | -4,32%  |
| MLSYSTEM  | 4,66%  | SESCOM    | -3,64%  |

| OBROTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 903,88 | 51,11%  | 47,76%    |

## NAJWIĘKSZE OBROTY 30.07.2021

| Spółka    | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| ALLEGRO   | 116,69       | 10 234     | -2,44% |
| KGHM      | 90,52        | 5 874      | -2,94% |
| PKNORLEN  | 81,67        | 5 604      | 0,55%  |
| CDPROJEKT | 55,87        | 4 688      | 0,40%  |
| PZU       | 53,39        | 3 932      | 0,27%  |

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



## WIG20 i mWIG40

+/-

**JSW** **Podpisanie umowy**  
Rada nadzorcza JSW powołała na stanowiska wiceprezesów spółki Sebastiana Bartosa, Roberta Ostrowskiego i Edwarda Paździoro. Rada delegowała jednego ze swoich członków, Stanisława Pruska, do czasowego wykonywania czynności prezesa.

**Kęty** **Grupa Kęty podniosła prognozy na '21**  
Grupa Kęty podniosła prognozy na 2021 rok i obecnie spodziewa się, że zysk netto grupy wyniesie 490 mln zł, będzie więc 13 proc. wyższy niż zakładano w kwietniowej prognozie. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniesie ok. 774 mln zł, co oznacza wzrost o 11,5 proc. w porównaniu z opublikowaną w kwietniu 2021 roku prognozą. Kęty poinformowały, że największy wpływ na tę zmianę miał Segment Opakowań Giętkich (poprawa szacowanego zysku o 40 mln zł do kwoty 280 mln zł) i Segment Wyrobów Wyciskanych (poprawa szacowanego zysku o 31 mln zł do kwoty 214 mln zł) w porównaniu do szacunków kwietniowych. Segment Systemów Aluminiowych zakłada wypracowanie ok. 300 mln zysku EBITDA a więc o ok. 5 proc. więcej niż założono wcześniej. Zgodnie z nową prognozą, sprzedaż grupy Kęty wyniesie ma 4.280 mln zł, czyli będzie o 7 proc. większa niż zakładano wcześniej. Kęty podały, że główną przyczyną szacowanego wzrostu przychodów ze sprzedaży jest większy wolumen oraz wzrost cen surowców przekładający się na wyższe ceny oferowanych produktów.

**Kęty** **Grupa Kęty podwyższa prognozy na '25**  
Grupa Kęty w związku ze zmianami w planie inwestycyjnym podwyższyła prognozowane na 2025 r. założenia finansowe zaprezentowane w strategii na lata 2021-2025. Zysk netto ma wynieść 508 mln zł, EBIT 650 mln zł, EBITDA 864 mln zł, a przychody 5,143 mld zł. W przedstawionej w grudniu 2020 r. strategii grupa prognozowała, że w 2025 roku jej skonsolidowany zysk netto wyniesie 470 mln zł, EBITDA 787 mln zł, zysk operacyjny 598 mln zł, a przychody 4,637 mld zł. Kęty spodziewają się, że kwota długu netto powiększy się o 279 mln zł do 919 mln zł w związku z wyższymi wydatkami inwestycyjnymi, wzrostem zapotrzebowania na kapitał pracujący oraz wzrostem wartości zakładanych dywidend w okresie strategii wynikającym z planowanych wyższych zysków.

**Mabion** **Mabion ustalił strategię rozwoju MabionCD20 pod kątem rejestracji na rynku europejskim i amerykańskim**  
Mabion po serii konsultacji z europejskimi i amerykańskimi agencjami regulacyjnymi przyjął strategię wspólnego rozwoju leku MabionCD20 pod kątem rejestracji w Europie i w Stanach Zjednoczonych. Kluczowe elementy strategii regulacyjnej Mabionu nie uległy zmianie i obejmują przeprowadzenie trójramiennego pomostowego badania klinicznego u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów ("RZS"), przeprowadzenie trójramiennego pomostowego badania analitycznego, realizację zadań z użyciem MabionCD20 pochodzącego z docelowej, tj. dużej, komercyjnej skali produkcji (w bioreaktorach 2.500 litrów) oraz uwzględnienie w procedurze rejestracji na rynku europejskim wyników już przeprowadzonych badań klinicznych fazy III z użyciem MabionCD20 z małej skali wytwarzania (w bioreaktorach 250 litrów). Biorąc pod uwagę wynik uzgodnień z regulatorami europejskimi, zarząd przewiduje w scenariuszu bazowym utrzymanie zakładanego harmonogramu, tj. ukończenie badań i złożenie do EMA dokumentacji rejestracyjnej dla potrzeb rynku europejskiego w II połowie 2022 r.

**Pekao** **Pekao na drugim miejscu najbardziej odpornych banków w Europie w stress testach EBA**  
Bank Pekao znalazł się na drugim miejscu wśród najbardziej odpornych banków w Europie spośród 50 banków, które wzięły udział w badaniu testów warunków skrajnych przeprowadzonym przez Europejski Urząd Nadzoru Bankowego. Bank Pekao w 2021 roku brał udział w obejmujących Unię Europejską testach warunków skrajnych przeprowadzonych przez Europejski Urząd Nadzoru Bankowego, we współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego, Europejskim Bankiem Centralnym oraz Europejską Radą ds. Ryzyka Systemowego. EBA opublikowała w dniu 30 lipca 2021 r. wyniki testów warunków skrajnych obejmujących Unię Europejską. Zgodnie z tegorocznymi wynikami testów warunków skrajnych, skonsolidowany współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) Banku Pekao byłby w 2023 r. na poziomie

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

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



17,7 proc. w scenariuszu bazowym z 3-letnim zyskiem na poziomie 5,0 mld zł oraz 15,4 proc. w scenariuszu skrajnym z 3-letnim zyskiem na poziomie 2,2 mld zł. Obydwa są znacząco powyżej wymaganych przez regulatora poziomów oraz docelowych wskaźników kapitałowych. CET1 Banku Pekao, uwzględniający pełny efekt wdrożenia MSSF 9, sięgnąłby odpowiednio 17,74 oraz 15,41 proc.

**PKO BP**

**PKO BP przedstawił wyniki stress testów przeprowadzonych przez EBA**

PKO BP w 2021 roku brał udział w testach warunków skrajnych przeprowadzonych przez Europejski Urząd Nadzoru Bankowego we współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego, Europejskim Bankiem Centralnym oraz Europejską Radą ds. Ryzyka Systemowego. EBA opublikowała w piątek wyniki obejmujące 50 banków europejskich, w tym PKO BP. Zgodnie z wynikami ogólnoeuropejskich testów warunków skrajnych w 2021 roku, skonsolidowany współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) Banku PKO BP byłby w 2023 r. na poziomie 18,05 proc. w scenariuszu bazowym oraz 15,37 proc. w scenariuszu skrajnym, natomiast skonsolidowany CET 1 na koniec 2020 r. wyniósł 16,99 proc. Po uwzględnieniu pełnego efektu wdrożenia MSSF 9, skonsolidowany współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) Banku wyniósłby na koniec 2023 r. odpowiednio 17,98 proc. oraz 15,19 proc., zaś na koniec 2020 r. wyniósłby 16,39 proc.

**SWIG80 i inne**

+/-

**Asseco Solutions**

**Business**

**Portfel zamówień Asseco BS na '21 wynosi 237,9 mln zł**

Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2021 rok po pierwszym półroczu ma wartość 237,9 mln zł, co stanowi 84,3 proc. sprzedaży za ubiegły rok. Spółka jest zadowolona ze wzrostu zysków w drugim kwartale, które osiągnęła pomimo istotnego zwiększenia kosztów. W trzecim kwartale spodziewa się utrzymania poziomu wydatków.

**Sygnity**

**Sygnity ma umowę z MRPiT o wartości do 30 mln zł**

Sygnity zawarło umowę z Ministrem Rozwoju, Pracy i Technologii, której przedmiotem jest rozwój oprogramowania SyriuszStd, wsparcie użytkowników systemu oraz usuwanie awarii i błędów oprogramowania. Umowa została zawarta na 24 miesiące. Sygnity otrzyma łączne maksymalne wynagrodzenie brutto do kwoty około 30 mln zł.



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                                | Ticker    | Wydarzenie  |
|-------------------------------------|-----------|---|
| <b>poniedziałek 2 sierpnia 2021</b> |           |   |
|                                     | CEZ       | Wyплата dywidendy 52 CZK na akcję.  |
|                                     | INTERFERI | NWZA ws. zmian w składzie RN.   |
|                                     | MENNICA   | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
|                                     | STALEXP   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
|                                     | ZYWIEC    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
| <b>wtorek 3 sierpnia 2021</b>       |           |   |
|                                     | CCC       | NWZA ws. zbycia CCC Spółka Akcyjna Oddział w Warszawie jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa, emisji obligacji serii 1/2021 zamiennych na akcje serii K, pozbawienia prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu. |
|                                     | PGNIG     | Wyплата dywidendy 0,21 zł na akcję.   |
|                                     | MBANK     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
|                                     | MEGARON   | Wyплата dywidendy 0,37 zł na akcję.   |
| <b>środa 4 sierpnia 2021</b>        |           |   |
|                                     | PEKAO     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
|                                     | ALIOR     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
|                                     | ASSECOSEE | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
|                                     | KETY      | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
| <b>czwartek 5 sierpnia 2021</b>     |           |   |
|                                     | ALLEGRO   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
|                                     | PKNORLEN  | Wyплата dywidendy 3,50 zł na akcję.   |
|                                     | CLNPHARMA | Wyплата dywidendy 0,07 zł na akcję.   |
|                                     | ECHO      | Wyплата dywidendy 0,25 zł na akcję.   |
|                                     | GPW       | Wyплата dywidendy 2,50 zł na akcję.   |
|                                     | PHOTON    | NWZA  |
|                                     | SWISSMED  | NWZA ws. zmiany polityki wynagrodzeń, zmiany statutu oraz zmian w RN.   |
|                                     | UNICREDIT | Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| <b>piątek 6 sierpnia 2021</b>       |           |   |
|                                     | INGBSK    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
|                                     | APATOR    | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.  |
|                                     | GROCLIN   | NWZA ws. uchylenia uchwały nr 4 NWZ z 23 września 2014 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych serii E i in.   |
|                                     | NETIA     | Dzień wykupu akcji spółki przez Cyfrowy Polsat S.A. po cenie 7 zł za akcję.   |
|                                     | TERMOREX  | ZWZA ws. m.in. pokrycia strat za rok obrotowy 2020.   |
| <b>poniedziałek 9 sierpnia 2021</b> |           |   |
|                                     | APATOR    | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.  |
|                                     | INPRO     | Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.   |
|                                     | SEKO      | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,34 zł na akcję.  |

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

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

**wtorek 10 sierpnia 2021**

|          |   |
|----------|---|
| IZOSTAL  | Wyplata dywidendy 0,12 zł na akcję.   |
| PHOTON   | Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2021 roku.                  |
| ROPCZYCE | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.    |
| SEKO     | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,34 zł na akcję.                          |
| SYNEKTIK | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021. |

**środa 11 sierpnia 2021**

|           |  |
|-----------|--|
| ACAUTOGAZ | Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.                  |
| ASTARTA   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku. |
| BOS       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku. |
| PEP       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku. |

**czwartek 12 sierpnia 2021**

|           |  |
|-----------|--|
| LOTOS     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| PKOBP     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| APLISENS  | Wyplata dywidendy 0,45 zł na akcję.  |
| ASBIS     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| BNPPPL    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| ENERGA    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| GRODNO    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.  |
| LARQ      | NWZA ws. uchylecia polityki wynagrodzeń, przyjęcia polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii M z pozbawieniem prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających do objęcia akcji serii M oraz zmiany statutu. |
| MOSTALZAB | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| NETIA     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| NEXITY    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
| RONSON    | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| SERINUS   | Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.  |

**piątek 13 sierpnia 2021**

|           |  |
|-----------|--|
| AGORA     | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| BUDIMEX   | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.   |
| COGNOR    | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.  |
| COMP      | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.  |
| INTERFERI | Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.  |
| MWTRADE   | Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.  |
| OEX       | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 21,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OEX S.A. wraz z grupą akcjonariuszy. |
| QUERCUS   | Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.  |
| SYGNITY   | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.  |
| TOYA      | Wyplata dywidendy 0,29 zł na akcję.  |
| TRANSPOL  | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.   |





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                 | Czas  | Kraj          | Wydarzenie                                   | Okres    | Aktualna | Prognoza     | Poprzednia   |
|--------------------------------------|-------|---------------|--|----------|----------|--------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 2 sierpnia 2021</b> |       |               |  |          |          |              |              |
|                                      | 8:00  | Niemcy        | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)               | czerwiec | 4,20%    | 2,00%        | 4,60%        |
|                                      | 9:00  | Polska        | Indeks PMI dla przemysłu                     | lipiec   |          | 59           | 59,4         |
|                                      | 9:45  | Włochy        | Indeks PMI dla przemysłu                     | lipiec   |          | 62,5         | 62,2         |
|                                      | 16:00 | USA           | Indeks ISM dla przemysłu                     | lipiec   |          | 60,8         | 60,6         |
| <b>Wtorek, 3 sierpnia 2021</b>       |       |               |  |          |          |              |              |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro   | Inflacja PPI (r/r)                           | czerwiec |          |              | 9,60%        |
| <b>Środa, 4 sierpnia 2021</b>        |       |               |  |          |          |              |              |
|                                      | 3:45  | Chiny         | Indeks PMI dla usług                         | lipiec   |          | 50,3         | 50,3         |
|                                      | 9:45  | Włochy        | Indeks PMI dla usług                         | lipiec   |          | 58,4         | 56,7         |
|                                      | 11:00 | Strefa Euro   | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)               | czerwiec |          | 1,80%        | 4,60%        |
|                                      | 14:15 | USA           | Raport ADP                                   | lipiec   |          | 700 tys.     | 692 tys.     |
|                                      | 16:00 | USA           | Indeks ISM dla usług                         | lipiec   |          | 60,4         | 60,1         |
|                                      | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                          | tydzień  |          | -1,8 mln brk | -4,1 mln brk |
| <b>Czwartek, 5 sierpnia 2021</b>     |       |               |  |          |          |              |              |
|                                      | 8:00  | Niemcy        | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)            | czerwiec |          | 1,50%        | -3,70%       |
|                                      | 8:45  | Francja       | Produkcja przemysłowa (m/m)                  | czerwiec |          | 0,50%        | -0,30%       |
|                                      | 13:00 | Wlk. Brytania | Stopa procentowa                             | sierpień |          | 0,10%        | 0,10%        |
|                                      | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych           | tydzień  |          | 380 tys.     | 400 tys.     |
| <b>Piątek, 6 sierpnia 2021</b>       |       |               |  |          |          |              |              |
|                                      | 8:00  | Niemcy        | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)             | czerwiec |          | 0,60%        | -0,30%       |
|                                      | 10:00 | Włochy        | Produkcja przemysłowa (m/m)                  | czerwiec |          | 1,20%        | -1,50%       |
|                                      | 14:30 | USA           | Stopa bezrobocia                             | lipiec   |          | 5,70%        | 5,90%        |
|                                      | 14:30 | USA           | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | lipiec   |          | 900 tys.     | 850 tys.     |
|                                      | 14:30 | USA           | Płaca godzinowa (r/r)                        | lipiec   |          | 3,90%        | 3,60%        |

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](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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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>Stawomir Orzechowski</b> | <b>22 566 97 06</b> | <a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@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>         |
| Karolina Marczuk            | 22 566 97 38        | <a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a> |
| Artur Sulejewski            | 22 566 97 04        | <a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@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 i Projektów | Telefon:           | Adres e-mail:  |
|------------------------------|--------------------|--|
| <b>Marek Jaczewski</b>       | <b>601 364 945</b> | <a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>           |
| Paulina Sołdaj               | 691 333 152        | <a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>             |
| Damian Sieńko                | 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**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- 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 dotoczy 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 udostępniła 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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.