



KOMENTARZ PORANNY

2021-08-04 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami mieszana sesja na krajowym rynku akcji. Szeroki indeks zanotował lekką korektę na poziomie 0,05%, pomimo tego, że w początkowej fazie handlu znajdował się on na historycznych szczytach z okolic 68.200 punktów. Najważniejsze było oczywiście zachowanie indeksu krajowych blue chipów (WIG20), któremu udało się zakończyć wtorkowy handel powyżej poziomu zamknięcia z poniedziałku. Najlepiej zachowywały się min. walory PKN Orlen i Tauron Polska Energia, które zyskały blisko 2%. Na drugim biegunie znalazły się akcje takich spółek jak CCC (-3,16%) i Mercator (-3,15%). Walory tej ostatniej zmiernają w kierunku lokalnego dołka z okolic 200 zł. Najmocniej na zachowaniu krajowego rynku akcji zaważyły jednak walory małych i średnich spółek, których indeksy zakończyły dzień ze stratą na poziomie odpowiednio 0,18% i 0,76%. Motorem napędowym negatywnego zachowania mWIG-u były min. walory mBanku, które zanotowały blisko 6% straty. Inwestorzy dyskontowali w cenach słabsze od oczekiwań wyniki za II kwartał b.r., co przerwało pięciodniową serię wzrostów. Zysk netto grupy w ww. okresie wzrósł do 108,7 mln zł z 87 mln zł rok wcześniej, co było jednak 9% poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 119,6 mln zł. Bez wątpliwości najbliższy czas może być okresem podwyższonej zmienności na wybranych spółkach z uwagi na postępujący okres publikacji wyników, czy to w formie raportów okresowych, czy też danych szacunkowych.

Główne indeksy w Stanach Zjednoczonych zakończyły wtorkową sesję na solidnych plusach i blisko historycznych szczytów pomimo spadków w pierwszej części dnia. Motorem napędowym zmian pozostaje tam nadal sezon wynikowy. Jak dotąd większość spółek z indeksu S&P 500 odnotowała pozytywne zaskoczenia dotyczące przychodów i zysków, co nie jest bez znaczenia w kontekście kształtowania się wycen tychże spółek. W dniu wczorajszym, kurs akcji Under Armour wzrósł o 5% po informacji o tym, że zysk na akcję w II kwartale wyniósł 24 centy wobec oczekiwanych 6 centów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych, nastroje na rynkach finansowych utrzymują się na umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Kontrakty terminowe na S&P500 i DAX30 są kwotowane na lekko dodatnich poziomach, co powinno wspierać otwarcie handlu w Warszawie. Środa to kontynuacja publikacji PMI za lipiec. Dziś zostaną opublikowane wskaźniki PMI dla usług, które mogą odnotować wzrosty. Wskazują na to wstępne szacunki, według których w strefie euro indeks wzrósł do 60.4 pkt z 58.3 pkt w czerwcu. Oprócz tego w kalendarzu znajdujemy publikację danych dotyczących zatrudnienia w Stanach Zjednoczonych w postaci publikacji raportu ADP według którego zatrudnienie w sektorze prywatnym zwiększy się o 900 tys. osób.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	67 805,79	-0,05%	0,68%	18,90%
WIG20	2 257,73	0,20%	-0,05%	13,80%
mWIG40	4 955,90	-0,76%	1,17%	24,60%
sWIG80	20 752,30	-0,18%	-0,74%	28,90%
WIG20 USD	588,19	0,11%	-1,20%	10,50%
WIG20 TR	4 178,90	0,20%	0,51%	15,00%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 423,15	0,82%	1,83%	17,80%
Nasdaq C.	14 761,30	0,55%	0,67%	14,50%
DAX	15 555,08	-0,09%	-0,68%	13,40%
CAC40	6 723,81	0,72%	2,38%	21,10%
FTSE250	23 289,65	0,35%	1,16%	13,70%
BUX	49 315,61	0,56%	3,99%	17,10%
IBEX	8 772,80	0,16%	-1,94%	8,66%
NIKKEI	27 577,47	-0,23%	-3,57%	0,49%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,658	1,5 pb	-8,2 pb	43,0 pb
USA	1,172	-0,7 pb	-17,8 pb	25,6 pb
Niemcy	-0,483	-3,3 pb	-31,2 pb	8,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5533	-0,18%	1,08%	-0,20%
USD/PLN	3,8381	-0,10%	1,07%	2,77%
CHF/PLN	4,2453	0,06%	3,14%	0,61%
GBP/PLN	5,3403	0,12%	1,55%	4,59%
EUR/USD	1,1863	-0,08%	0,01%	-2,89%
USD/JPY	109,05	-0,24%	-1,73%	5,58%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,41	-0,66%	-6,16%	39,80%
WTI (\$/bbl)	70,56	-0,98%	-3,83%	45,40%
Złoto (\$/ozt)	1 814,10	-0,44%	1,11%	-4,27%
Miedź (c/lb)	438,60	-1,06%	3,18%	24,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
ALTA	7,96%	PLAZACNTR	-14,98%
OGMAGNA	7,24%	HMINWEST	-8,17%
RELPOL	5,78%	MBANK	-5,96%
LARQ	4,82%	MABION	-5,67%
MARVIPOL	4,04%	CREEPIJAR	-5,51%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	893,49	40,50%	58,13%

NAJWIĘKSZE OBROTY 03.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	105,33	8 819	1,99%
KGHM	87,85	5 905	0,15%
ALLEGRO	78,31	6 740	1,54%
CDPROJEKT	72,19	5 105	0,30%
DINOPL	51,78	4 409	1,92%



WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank

Wyniki za II kwartał 2021 roku

- Zysk netto grupy Alior Banku w drugim kwartale 2021 roku wyniósł 123,8 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 585,5 mln zł straty netto. Zysk okazał się 10 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali się, że wyniesie on 112,3 mln zł.
- Alior poinformował, że podobnie jak w I kwartale 2021 r., w II kwartale negatywny wpływ na poziom wyniku z tytułu odsetek miała nieco zwiększona skala bieżących zwrotów prowizji („małe TSUE”) spowodowana wewnętrzną konsolidacją kredytów przez klientów banku. Pozytywny wpływ (+7 mln zł) miała rewaluacja pakietu akcji Visa Inc.
- Odpisy wyniosły w drugim kwartale 266,4 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem wyższych o 3 proc. odpisów na poziomie 273,5 mln zł.
- Koszty ryzyka po pierwszym półroczu 2021 roku wynoszą 1,64 proc. podczas gdy rok wcześniej wynosiły 3,96 proc. Koszt ryzyka za II kwartał wynosi 1,71 proc.
- Wynik odsetkowy banku sięgnął 666,7 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 675,2 mln zł. Wynik ten spadł 8 proc. rok do roku i 1 proc. w ujęciu kwartalnym.
- Marża odsetkowa netto za I półrocze 2021 roku wynosi 3,65 proc., a w II kwartale 3,58 proc.
- Wynik z opłat i prowizji wyniósł 183,4 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się 182,1 mln zł. Wynik prowizyjny wzrósł 19 proc. rdr i 3 proc. kdk.
- Koszty banku wyniosły w II kwartale 2021 roku 379,3 mln zł i były 3 proc. niższe niż oczekiwał rynek (391,5 mln zł). Koszty spadły 4 proc. rdr i 9 proc. kdk.

+

AmRest

Wstępne dane finansowe za II kwartał 2021 roku

- AmRest Holdings odnotował w II kwartale 2021 roku 464,4 mln euro skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost rdr o 70,7 proc. W porównaniu kdk wzrost wyniósł 22,2 proc.
- Udział funkcjonujących restauracji wyniósł na koniec czerwca 97 proc. wobec 95 proc. na koniec marca.
- Według wstępnych danych, wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach (z wyłączeniem wpływu zmian kursów walutowych i wyników czasowo zamkniętych lokali) wzrósł w II kw. 2021 roku do 135 proc. w porównaniu do 91,9 proc. na koniec I kw. 2021 roku.

+

Bank Pekao

Wyniki za II kwartał 2021 roku

- Zysk netto grupy Banku Pekao SA w drugim kwartale 2021 roku wzrósł do 604,8 mln zł z 359,2 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 14 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 529,4 mln zł.
- Pekao liczy, że kolejne kwartały przyniosą dalsze przyspieszenie działalności biznesowej oraz odbudowę rentowności.
- Wynik odsetkowy banku w II kwartale wyniósł 1.339,5 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.348 mln zł. Wynik odsetkowy spadł 2 proc. rdr i wzrósł 0,4 proc. kdk.
- Marża odsetkowa osiągnięta w II kwartale 2021 r. wyniosła 2,29 proc., czyli nie zmieniła się w porównaniu do I kwartału i była wyższa o 0,14 pp., od marży osiągniętej w IV kwartale 2020 r. dzięki działalności komercyjnej oraz pozytywnemu wpływowi aktywów przejętych od Idea Banku.
- Wynik z prowizji wyniósł 672,8 mln zł i był 5 proc. wyższy od szacunków rynku, który spodziewał się 639,8 mln zł. Wynik prowizyjny wzrósł 19 proc. rdr i 9 proc. w ujęciu kwartalnym.

+





- Odpisy wyniosły w okresie drugiego kwartału 2021 roku 191,9 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 9 proc. niższych odpisów na poziomie 175,9 mln zł. Odpisy spadły 60 proc. rdr i wzrosły 9 proc. kdk.
- Koszty ryzyka za I półrocze 2021 roku wyniosły 0,43 proc., podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 1,01 proc. W II kwartale koszty ryzyka wyniosły 0,45 proc.
- Ogólne koszty administracyjne razem z amortyzacją i bez uwzględnienia podatku bankowego wyniosły w II kwartale 968,2 mln zł, czyli były 2 proc. niższe od oczekiwań (986,7 mln zł). Koszty wzrosły 11 proc. rdr i były o 22 proc. niższe niż kwartał wcześniej.

Bank Pekao	Zmiana w zarządzie Paweł Strączyński, do niedawna prezes Tauronu, został nowym wiceprezesem Banku Pekao.	
mBank	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • mBank liczy, że koszty ryzyka w kolejnych kwartałach będą powracały do poziomów sprzed pandemii i ocenia, że zanotowany w II kwartale spadek współczynnika kapitału Tier I był jednorazowy - poinformował wiceprezes Marek Lusztyn. • mBank ocenia, że obecny poziom rezerw utworzonych na sądowe sprawy dotyczące kredytów w CHF w stosunku do całego portfela tych kredytów jest "satysfakcjonujący" - poinformował prezes mBanku, Cezary Stypułkowski. Prezes mBank spodziewa się, że kolejne kwartały przyniosą dalszy wzrost wyniku odsetkowego. 	
Mercator Medical	Wyniki wezwania na akcje Inwestorzy w odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Mercator Medical z 31 maja złożyli 6.835 ofert na łączną liczbę 9.342.400 akcji, po cenie 500,00 zł za sztukę..	
Orange Polska	Zwiększenie zaangażowania powyżej 5% NN PTE zwiększyło zaangażowanie w akcje Orange Polska powyżej progu 5 proc. i ma obecnie 5,01 proc. akcji tej spółki. Przed zwiększeniem zaangażowania NN PTE miał 4,96 proc. akcji spółki.	
PKN Orlen	Odczyt marży za lipiec <ul style="list-style-type: none"> • Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w lipcu do 8,9 USD na baryłce z 8,7 USD w czerwcu. • Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wzrosła w lipcu do 4,0 USD na baryłce z 2,9 USD na baryłce w czerwcu. Dyferencjał Brent/Ural wzrósł do 2,6 USD na baryłce z 1,6 USD na baryłce. • Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w lipcu spadła do 1.356 euro za tonę z 1.458 euro za tonę miesiąc wcześniej. • Cracki na dieslu spadły w lipcu o 20 proc. wobec czerwca, do 32 USD/t. Jak podał Orlen, jest to efektem wysokiej globalnej podaży. • Cracki na benzynie wzrosły w lipcu o 14 proc. do 165 USD za tonę. Jako przyczyny PKN wskazał wzrost popytu w Europie i USA związany z sezonem wakacyjnym, zakłócenia w łańcuchu dostaw paliw w Europie (m.in. ulewne deszcze i powódzie), spekulacje na temat możliwości zakazu eksportu benzyny z Rosji oraz spadek zapasów w USA i ARA. • Cracki na HSFO zmniejszyły się w ubiegłym miesiącu o 6 proc. do minus 173 USD/t ze względu na wzrost eksportu z Rosji oraz wzrost zapasów w regionie ARA. 	
SWIG80 i inne		+/-
Grodno	Szacunkowe wyniki za I kwartał roku obrotowego 2021 Grodno szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/2022, czyli od kwietnia do końca czerwca 2021 r., wypracowało 8,3 mln zł skonsolidowanego zysku netto, co oznacza wzrost o 43 proc. rdr. Przychody wzrosły w tym czasie do 241,3 mln zł z 148,7 mln zł rok wcześniej.	

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



Stalprodukt	Szacunkowe wyniki za I półrocze 2021 roku Stalprodukt szacuje, że w pierwszym półroczu 2021 roku grupa miała 221,05 mln zł zysku netto oraz 267,38 mln zł zysku operacyjnego. W samym drugim kwartale 2021 r. zysk netto wyniósł ok. 139 mln zł, a zysk operacyjny ok. 160 mln zł. Wyniki te okazały się lepsze od oczekiwań analityków.	
VRG	Dane finansowe <ul style="list-style-type: none">• Skonsolidowane przychody VRG w lipcu 2021 roku wyniosły około 107,7 mln zł, co oznacza wzrost o 25,3 proc. rdr.• Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 523,8 mln zł i były wyższe rdr o 14,3 proc.• Zarząd VRG zdecydował jednocześnie o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości 9,2 mln zł. Odpis zostanie ujęty w sprawozdaniu finansowym VRG za pierwsze półrocze 2021 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 4 sierpnia 2021		
	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.
czwartek 5 sierpnia 2021		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PKNORLEN	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,07 zł na akcję.
	ECHO	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
	GPW	Wypłata 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.
piątek 6 sierpnia 2021		
	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.
poniedziałek 9 sierpnia 2021		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	INPRO	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	SEKO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,34 zł na akcję.
wtorek 10 sierpnia 2021		
	IZOSTAL	Wypłata 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		

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



LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
APLISENS	Wyплата 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	Wyплата 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
Poniedziałek, 2 sierpnia 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	4,20%	2,00%	4,60%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	57,6	59	59,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	60,3	62,5	62,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	59,5	60,8	60,6
Wtorek, 3 sierpnia 2021							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	10,20%		9,60%
Środa, 4 sierpnia 2021							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	54,9	50,3	50,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	lipiec		58,4	56,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług	lipiec		60,4	58,3
	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
Czwartek, 5 sierpnia 2021							
	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.
Piątek, 6 sierpnia 2021							
	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
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
www.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:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl

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 dotrzymano 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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.