



# KOMENTARZ PORANNY

## 2021-08-12 08:34



# BM

### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

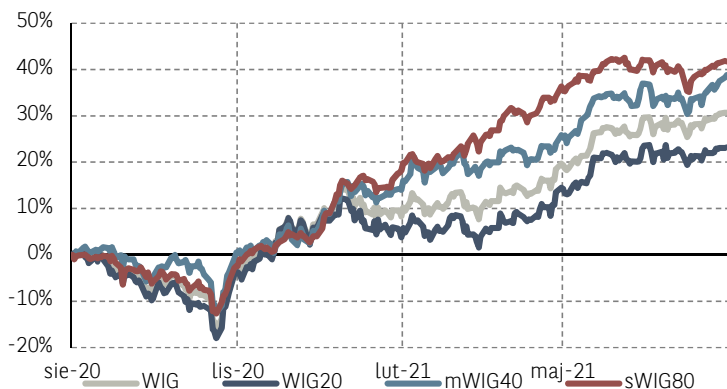
Wczorajszy handel zakończył się umiarkowanymi wzrostami na rynkach bazowych przy organicznej zmienności, co wpisuje się w tendencje z ostatnich dni i jednocześnie przełożyło się na kolejne rekordowe poziomy czy to w przypadku indeksu S&P500 czy europejskiego CAC40 i DAX30. Uwaga inwestorów skupiona była na danych o inflacji za lipiec w Stanach Zjednoczonych. Ostatni, dynamiczny wzrost wskaźnika o 5,4% r/r w czerwcu wyraźnie zaskoczył inwestorów. Natomiast wczorajsze odczyty były zdecydowane bliższe oczekiwaniom. Inflacja CPI na poziomie 5,4% r/r (vs 5,3% r/r w prognozach) nominalnie jednak pozostaje wysoka, co może wzmocnić oczekiwania rynków co do zacieśniania polityki monetarnej przez Fed. Powyższy scenariusz był widoczny w słabszym performancie spółek technologicznych oraz chwilowym wzroście rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Niemniej ostatecznie ceny amerykańskich obligacji nieco wzrosły a dolar się osłabił, co można tłumaczyć z kolei nieco niższą dynamiką inflacji bazowej m/m. Wartym odnotowania jest również odbicie cen na rynku metali szlachetnych po słabym początku tygodnia. Złoto wzrosło do ponad 1750 USD za uncję, a platyna wzrosła o blisko 3,0% do 1014 USD za uncję.

Wczorajsza sesja na GPW wpisywała się w nastroje na globalnym rynku akcji. Przy wakacyjnej zmienności oraz obrotach WIG ponownie podwyższył poziom ATH, a wsparciem pozostały spółki z indeksu WIG20 oraz mWIG40, które zyskały w okolicach 0,30%. mWIG40 znalazł się tym samym najwyżej od 2007 roku, natomiast WIG20 zbliżył się do oporu wyznaczonego przez czerwcowy szczyt. Wśród komponentów pozytywnie wyróżniały się notowania JSW i PKO BP. Na drugim biegunie znalazły się przedstawiciele branży odzieżowej – notowania CCC i LPP traciły ponad 2,0%. Wydaje się, że wczorajsza dymisja Jarosława Gowina przeszła bez echa na GPW, natomiast rosnące ryzyko polityczne przełożyło się na chwilowy spadek cen obligacji oraz jednocześnie skromne ostabienie złotego.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poza porannymi danymi dotyczącymi wstępnej dynamiki PKB za 2021 dla Wielkiej Brytanii, która okazała się zgodna z prognozami, w dalszej części dnia uwaga inwestorów skupi się na odczytach czerwcowej produkcji przemysłowej. Wydaje się że wczorajsze wydarzenia w Sejmie nie będą miały większego przełożenia na nastroje na warszawskim rynku, a wsparciem dla kupujących pozostają wczorajsze nowe rekordy na Wall Street. Co prawda obroty oraz zmienność istotnie obniżyły się w ostatnich dniach, na co wpływ ma w dużej mierze okres wakacyjny, o tyle widzimy dużą szansę na wybitcie górą indeksu WIG20 z ponad dwumiesięcznej konsolidacji.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 813,65	0,26%	2,46%	20,70%
WIG20	2 283,69	0,28%	1,25%	15,10%
mWIG40	5 097,42	0,29%	4,41%	28,20%
sWIG80	20 960,37	-0,06%	1,75%	30,20%
WIG20 USD	585,83	0,44%	-0,30%	10,00%
WIG20 TR	4 226,95	0,28%	1,82%	16,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 447,70	0,25%	1,44%	18,40%
Nasdaq C.	14 765,14	-0,16%	0,22%	14,60%
DAX	15 826,09	0,35%	0,23%	15,40%
CAC40	6 857,99	0,55%	4,55%	23,50%
FTSE250	23 756,83	0,78%	3,76%	16,00%
BUX	50 317,10	0,94%	5,26%	19,50%
IBEX	8 975,80	0,86%	1,80%	11,20%
NIKKEI	28 024,99	-0,16%	-1,90%	2,12%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,807	0,2 pb	13,2 pb	57,9 pb
USA	1,335	-1,7 pb	-3,3 pb	41,9 pb
Niemcy	-0,466	-0,9 pb	-17,4 pb	10,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5795	0,08%	0,63%	0,38%
USD/PLN	3,9005	-0,10%	1,67%	4,44%
CHF/PLN	4,2330	0,04%	0,96%	0,31%
GBP/PLN	5,4102	0,12%	1,55%	5,96%
EUR/USD	1,1741	0,17%	-1,02%	-3,89%
USD/JPY	110,43	-0,12%	0,07%	6,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,44	1,15%	-4,95%	37,90%
WTI (\$/bbl)	69,25	1,41%	-6,55%	42,70%
Złoto (\$/ozt)	1 753,30	1,25%	-2,91%	-7,48%
Miedź (c/lb)	436,75	0,31%	1,19%	24,10%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
MILKILAND	13,53%	CELTIC	-7,14%
ENERGOINS	8,82%	AILLERON	-6,43%
TRAKCJA	8,20%	PEPEES	-6,02%
KSGAGRO	5,96%	MEDICALG	-5,05%
FAMUR	5,31%	COALENERG	-4,49%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	843,78	33,58%	58,62%

### NAJWIĘKSZE OBROTY 11.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	89,19	6 155	1,44%
KGHM	87,27	6 950	-0,21%
PKOBP	75,00	6 083	2,27%
PEKAO	61,60	3 780	0,87%
PEPCO	56,55	797	0,00%

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



## BNP PARIBAS BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis	<p><b>Wyniki 2Q21.</b> Asbis odnotował w II kwartale 2021 roku 15 mln USD zysku netto wobec 2,5 mln USD przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 12,8 mln USD. Przychody Asbisu wzrosły w II kwartale do 680,1 mln USD z 380,4 mln USD rok wcześniej. Spółka podała, że największy wzrost spośród linii produktowych odnotowały smartfony i procesory. Krajami o największym wzroście sprzedaży w II kwartale 2021 r. były: Kazachstan (+159 proc.), Czechy (+81 proc.), Ukraina (+67 proc.) i Rosja (+66 proc.).</p>	+
BNP Paribas BP	<p><b>Wyniki 2Q21</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w II kwartale 2021 roku spadł do 132 mln zł z 219 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 128,8 mln zł.</li> <li>• Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w drugim kwartale 2021 roku 70,9 mln zł. Rynek oczekiwał o 15 proc. wyższych odpisów na poziomie 83,2 mln zł (w przedziale od 75,5 do 90 mln zł).</li> <li>• Wynik z tytułu rezerw na ryzyko prawne związane z kredytami walutowymi wyniósł 187,1 mln zł, czyli był na poziomie zbliżonym do wcześniejszych szacunków banku.</li> <li>• Wynik odsetkowy banku wyniósł 758,6 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 749,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 738-758 mln zł). Wynik odsetkowy spadł 1 proc. rdr i wzrósł 3 proc. kdk.</li> <li>• Wynik z prowizji wyniósł 249,8 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 246,4 mln zł (oczekiwania wahały się od 231 mln zł do 260 mln zł). Wynik z prowizji wzrósł 25 proc. rdr i 1 proc. kdk.</li> </ul>	
Energia	<p><b>Wyniki 2Q21</b> Grupa Energia wypracowała w drugim kwartale 2021 r. 659 mln zł EBITDA wobec 487 mln zł przed rokiem (wzrost o 35 proc.). Wynik jest zgodny z opublikowanymi wcześniej przez Energę szacunkami.</p>	
Famur	<p><b>Nowy kontrakt</b> Famur ma kontrakt o wartości ok. 111 mln zł z Century Mining LLC na dostawę obudowy zmechanizowanej.</p>	+
Lotos	<p><b>Wyniki 2Q21</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w drugim kwartale 2021 roku wyniosła 984,1 mln zł i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę.</li> <li>• Raportowany zysk EBIT w drugim kwartale sięgnął 1,24 mld zł wobec 249 mln zł straty operacyjnej przed rokiem, a raportowana EBITDA wynosi 1,5 mld zł, a przed rokiem EBITDA wyniosła 23,3 mln zł.</li> <li>• Wynik EBITDA segmentu wydobywczego w pierwszym półroczu wyniósł blisko 0,4 mld zł, o 66 proc. wyżej r/r i został osiągnięty dzięki wyższym notowaniu ropy i gazu ziemnego, wsparty przez ustabilizowanie produkcji na złożu B3 i pod negatywnym wpływem spadających wolumenów wydobycia w Norwegii.</li> <li>• Wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu po sześciu miesiącach 2021 roku jest na poziomie 1,2 mld zł, o 140 proc. wyżej r/r. Został on wsparty bardzo dobrymi marżami na benzynach, a także produktach pozapaliwowych (olejach bazowych oraz asfaltach).</li> <li>• Tylko w drugim kwartale wynik EBITDA segmentu wydobywczego sięgnął 215 mln zł, a EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu wyniosła 762 mln zł.</li> <li>• Oczyszczony wynik EBITDA obszaru detalicznego był na poziomie 102 mln zł (+7 proc. rdr) w pierwszym półroczu 2021 r. oraz 74 mln zł (+50 proc. rdr) w drugim kwartale 2021 r.</li> <li>• W całym pierwszym półroczu oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos wzrosła do 1,6 mld zł z 1,4 mld zł przed rokiem. Raportowany wynik operacyjny grupy w półroczu</li> </ul>	

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.inwestycjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl



wyniósł 1,91 mld zł, raportowana EBITDA sięgnęła 2,42 mld zł, a zysk netto po sześciu miesiącach wynosi 1,4 mld zł.

PKO BP	<b>Wyniki 2Q21</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto grupy PKO BP w drugim kwartale 2021 roku wzrósł do 1.236 mln zł z 803 mln zł rok wcześniej. Rynek oczekiwał zysku na poziomie 1.281,1 mln zł.</li> <li>Saldo rezerw wyniosło w drugim kwartale 2021 roku 279 mln zł, podczas gdy analitycy spodziewali się o 8 proc. wyższych odpisów na poziomie 302,1 mln zł. Oczekiwania wahały się w przedziale od 197 mln zł do 350 mln zł.</li> <li>Bank w II kwartale nie zawiązał rezerw na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych, podczas gdy rok wcześniej rezerwa ta wynosiła 105 mln zł.</li> <li>Wynik odsetkowy banku w wyniósł 2.405 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie 2.391 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.347 - 2.421 mln zł).</li> <li>Wynik z prowizji w II kwartale 2021 roku wyniósł 1.055 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 1.060,5 mln zł (oczekiwania wahały się od 1.052 mln zł do 1.076 mln zł).</li> </ul>	
PKO BP	<b>Kredyty frankowe</b> PKO BP przeprowadza pilotaż ugód w sprawie walutowych kredytów mieszkaniowych na zasadach zaproponowanych przez Przewodniczącego KNF. W banku trwają prace nad szczegółami rozwiązania, w tym nad zapewnieniem klientom możliwości przejścia w ugodzie na stałą stopę procentową.	
XTB	<b>Licencja w RPA</b> Spółka zależna XTB otrzymała licencję na prowadzenie działalności w Republice Południowej Afryki. Licencja w RPA to kolejny krok w międzynarodowej ekspansji spółki. W lipcu XTB otrzymało licencję od DFSA (Dubai Financial Services Authority), co umożliwiło rozpoczęcie działalności w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.	+
SWIG80 i inne		+/-
Medicalgorithmics	<b>Przegląd opcji strategicznych.</b> Medicalgorithmics rozpoczęło przegląd opcji strategicznych. Przegląd ma pozwolić na rozpoznanie możliwych kierunków rozwoju działalności grupy, a w konsekwencji wybór najkorzystniejszego z nich. "Zarząd spółki przeprowadzi analizy różnych opcji strategicznych we wszystkich obszarach działalności biznesowej grupy, w tym rozważy pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego, zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak wymienionych działań".	
Ronson Development	<b>Komentarz zarządu</b> Ronson Development ocenia, że jest w stanie w 2021 roku przekroczyć poziom 1.000 sprzedanych mieszkań, ale spółka bardziej skupia się na poprawie marż niż poziomie kontraktacji. Zarząd zakłada, że marża brutto w II połowie roku może wzrosnąć do 20-21 proc. z 17,7 proc. w I półroczu	+
Trakcja	<b>Nowa umowa</b> Trakcja podpisała z PKP PLK umowę na wykonanie robót budowlanych na odcinku Warszawa Wschodnia Osobowa - Warszawa Wawer. Wartość umowy sięga 366,2 mln zł netto, a kwota warunkowa to 56,2 mln zł netto.	+





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 12 sierpnia 2021</b>		
	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.
<b>piątek 13 sierpnia 2021</b>		
	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.
<b>poniedziałek 16 sierpnia 2021</b>		
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	COMP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	IZOBLOK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 50,41 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Logine Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz BEWI ASA.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	MIRBUD	Wyplata dywidendy 0,08 zł na akcję.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PHN	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
	TRANSPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.

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

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.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



**wtorek 17 sierpnia 2021**

KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FAMUR	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zaopiniowania sprawozdania RN o wynagrodzeniach członków zarządu i RN.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.

**środa 18 sierpnia 2021**

CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
LIVECHAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2020 roku i kończący się w dniu 31 marca 2021 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PRAGMAINK	NWZA ws. zmiany uchwały ZWZ nr 19 z 13 czerwca 2017 r, zmiany przeznaczenia kapitału rezerwowego utworzonego w celu sfinansowania nabycia akcji własnych spółki oraz zmiany uchwały ZWZ nr 07/30.06.2021 z 30 czerwca 2021 r. w sprawie podziału zysku za 2020 r.
SEKO	Wypłata dywidendy 0,34 zł na akcję.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

**czwartek 19 sierpnia 2021**

JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ATLASEST	ZWZA
ENAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,04 zł na akcję.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PMPG	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zbycie użytkownika wieczystego.

**piątek 20 sierpnia 2021**

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
ENAP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,04 zł na akcję.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
REMAK	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
TOWERINV	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty powstałej na koniec roku obrotowego 2020.
WAWEL	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 sierpnia 2021</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,00%	0,80%	1,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	9,00%	8,90%	8,80%
	8:00	Niemcy	Ekspert s.a. (m/m)	czerwiec	1,30%	0,40%	0,40%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	czerwiec	0,60%		3,40%
<b>Wtorek, 10 sierpnia 2021</b>							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	4,60%	4,80%	5,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	40,4	58,5	63,3
<b>Środa, 11 sierpnia 2021</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,50%	0,50%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	lipiec	0,30%	0,40%	0,90%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	5,40%	5,30%	5,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	4,30%	4,30%	4,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,45 mln brk	-1,1 mln brk	3,63 mln brk
<b>Czwartek, 12 sierpnia 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	8,30%	9,50%	20,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	czerwiec		0,60%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	czerwiec			20,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		6,80%	7,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		380 tys.	385 tys.
<b>Piątek, 13 sierpnia 2021</b>							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	II kw.		11,50%	-0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	lipiec		5,00%	4,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	czerwiec			9,4 mld
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	sierpień		81,9	81,2





## 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 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobotna** - 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:
<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 dotoczyło 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, opierając 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 BNP Paribas Bank Polska 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.