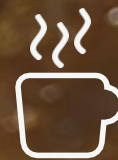




KOMENTARZ PORANNY

2021-08-19 07:02



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę, szeroki rynek akcji w Warszawie znajdował się pod wpływem strony podaźowej, która wiodła prym od początku handlu. Około godziny 10:00 WIG spadł w okolice 68700 punktów i znajdował się w tym obszarze do końca dnia. Najstabilniej zachowywały się tym razem największe spółki, których indeks zanotował ponad 0,5% stratę. W związku z powyższym, wtorkowy atak na opór z okolic 2300 punktów skończył się dla WIG-u20 fiaskiem. Jednym z liderów spadków w tym segmencie rynku były walory KGHM, które straciły ponad 4% po publikacji wyników za II kwartał 2021 roku. Przed sesją spółka poinformowała, że skorygowana EBITDA grupy wyniosła w II kw. 2,7 mld zł i była wyższa niż przed rokiem o 77%, a sam. wynik był zgodny z konsensusem. Wydaje się zatem, że na notowania kluczowy fakt miały jednak notowania miedzi, która znajduje się na najniższym poziomie od miesiąca, a w środę straciła ok. 1,5%. Warto zwrócić uwagę na rosące w ostatnich dniach obroty na GPW, które przekroczyły wczoraj 770 mln zł, z czego 617 mln zł przypadło na spółki z WIG20. Liderem obrotów były akcje KGHM (156 mln zł), PZU (78,4 mln zł) i Dino Polska (51,7 mln zł).

Środowa sesja na Wall Street zakończyła się około 1% spadkami głównych indeksów. Wydarzeniem dnia była publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FED, z którego wynika, że jego członkowie są coraz bardziej skłonni do rozpoczęcia redukcji skupu aktywów z rynku jeszcze w tym roku. Kluczowe dla tego typu działań mają być dane w zakresie zatrudnienia i inflacji, które powinny się znajdować w zakładanych wartościach. Według niektórych członków FED rozsądnym posunięciem byłoby, aby stosunkowo szybko rozpocząć zmniejszanie tempa skupu aktywów z uwagi na ostatnie wysokie odczyty inflacji, które mogą okazać się trwalsze niż oczekiwano

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30 znajdują się poniżej 0%. Powyższe wpisuje się w ogólne nastroje na rynkach kasowych, co widać również po zachowaniu najważniejszych rynków azjatyckich, gdzie indeksy kończą dzień spadkami. Oczekujemy zatem negatywnego początku handlu w Warszawie.

Dziś GUS zaprezentuje krajowe dane o produkcji przemysłowej. Patrząc na szybko rosnącą mobilność społeczeństwa sądzimy że sytuacja gospodarcza w pierwszym miesiącu wakacji była bardzo dobra w związku z czym spodziewamy się solidnych danych o aktywności i prognozujemy, że produkcja przemysłowa zwiększyła się o 10,5% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 796,17	-0,53%	4,65%	20,60%
WIG20	2 284,97	-0,66%	3,59%	15,20%
mWIG40	5 074,04	-0,26%	6,54%	27,60%
sWIG80	20 959,45	-0,41%	4,84%	30,20%
WIG20 USD	586,99	-0,61%	3,66%	10,20%
WIG20 TR	4 229,33	-0,66%	4,02%	16,40%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 400,27	-1,07%	3,33%	17,20%
Nasdaq C.	14 525,91	-0,89%	1,76%	12,70%
DAX	15 965,97	0,28%	5,50%	16,40%
CAC40	6 770,11	-0,73%	7,53%	22,00%
FTSE250	23 836,37	0,60%	8,64%	16,30%
BUX	52 288,87	1,28%	10,60%	24,20%
IBEX	8 970,20	1,18%	8,05%	11,10%
NIKKEI	27 395,08	-0,69%	-0,93%	-0,18%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,699	-0,3 pb	20,5 pb	47,1 pb
USA	1,260	-0,7 pb	6,5 pb	34,4 pb
Niemcy	-0,483	-1,1 pb	-9,6 pb	8,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5549	-0,19%	-0,90%	-0,16%
USD/PLN	3,8898	-0,18%	-0,16%	4,15%
CHF/PLN	4,2427	-0,40%	-0,03%	0,54%
GBP/PLN	5,3500	-0,08%	0,41%	4,78%
EUR/USD	1,1710	-0,01%	-0,74%	-4,14%
USD/JPY	109,80	0,20%	0,29%	6,30%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,23	-1,16%	-0,57%	31,70%
WTI (\$/bbl)	65,21	-1,70%	-1,72%	34,40%
Złoto (\$/ozt)	1 784,40	-0,19%	-1,37%	-5,84%
Miedź (c/lb)	412,00	-2,04%	-1,94%	17,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		18.08.2021	
WZROSTY		SPADKI	
EDINVEST	30,00%	RAWLPLUG	-8,95%
PRAGMAINK	25,98%	LARQ	-8,82%
ACTION	11,02%	PLAZACNTR	-7,74%
HMINWEST	8,33%	AIRWAY	-5,85%
TERMOREX	7,77%	PCFGROUP	-4,97%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	774,66	62,53%	36,94%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
18.08.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	156,07	11 725	-4,33%
PZU	78,40	5 096	1,42%
DINOPL	51,67	2 618	-1,76%
PKOBP	49,44	4 398	-0,77%
ALLEGRO	40,00	4 559	1,29%



WIG20 i mWIG40

+/-

Azoty GK	<p>Szacunkowe wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Skonsolidowany wynik EBITDA Grupy Azoty w drugim kwartale 2021 roku wyniósł 361 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Konsensus zakładał, że EBITDA grupy sięgnie 300 mln zł. Skonsolidowane przychody Grupy Azoty w drugim kwartale wyniosły 3,17 mld zł wobec konsensusu na poziomie 3,29 mld zł. Szacowany zysk operacyjny wyniósł 169 mln zł (konsensus zakładał 101,5 mln zł). Zysk netto sięgnął 168 mln zł i był powyżej konsensusu na poziomie 57,1 mln zł. 	+
Benefit Sytems	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto Benefit Systems w drugim kwartale wyniósł 10,3 mln zł, podczas gdy rok wcześniej spółka miała 40,8 mln zł straty - podała spółka w raporcie. Wynik okazał się lepszy od oczekiwań, bowiem średnia prognoz analityków wskazywała na 18,9 mln zł straty. Po pierwszej połowie 2021 roku grupa ma 38,6 mln zł straty netto. EBITDA sięgnęła 51,9 mln zł i była o 42 proc. wyższa od oczekiwań rynku (36,7 mln zł) i 169 proc. wyższa niż rok wcześniej. EBITDA w I połowie 2021 roku wyniosła 53,9 mln zł. Przychody grupy w drugim kwartale tego roku wzrosły r/r o 11,9 proc. do 180,6 mln zł i były o 3,3 proc. niższe od oczekiwań (186,8 mln zł). Po I połowie 2021 roku przychody wynoszą 279,1 mln zł, czyli są o 49 proc. niższe niż rok wcześniej. Benefit Systems oczekuje, że przy założeniu stabilnej sytuacji epidemicznej w drugiej połowie 2021 roku, liczba aktywnych kart sportowych w Polsce wzrośnie w październiku do 800 tys. z 672 tys. w sierpniu - poinformowała spółka w prezentacji. 	+
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki za II kwartał 2021 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły 3.159,7 mln zł i były o 3,4 proc. wyższe od konsensusu. W ujęciu r/r odnotowano wzrost o 10,4 proc. Zysk EBITDA grupy wyniósł w II kwartale 2021 roku 1.140,9 mln zł i był o 3 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków. Wynik wzrósł o 18,8 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Cyfrowego Polsatu sięgnął 539,3 mln zł i był o 17,8 proc. wyższy od konsensusu, który wynosił 457,8 mln zł. Zysk wzrósł o 87 proc. rok do roku. Skorygowane wolne przepływy pieniężne grupy, po uwzględnieniu kosztów odsetek wyniosły 282 mln zł wobec 353 mln zł w poprzednim kwartale. Całkowity dług netto/EBITDA spadł do poziomu 2,77x. 	
KGHM	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa KGHM chce we wrześniu przedstawić aktualizację strategii rozwoju. Patrzy z nadzieją na nowe źródła energii, m.in. na małe reaktory jądrowe i offshore - poinformowali na konferencji prasowej przedstawiciele spółki. Jak podała spółka, w 2020 roku własne źródła energii pozwoliły pokryć 22,42 proc. ogólnego zużycia energii w KGHM. Od 2023 roku w kopalni Sierra Gorda 100 proc. energii elektrycznej ma pochodzić z OZE. Spółka chce rozpocząć kolejne projekty fotowoltaiczne. Nie wyklucza akwizycji w OZE. Grupa KGHM może do końca roku przedstawić więcej szczegółów dotyczących transakcji sprzedaży aktywów zagranicznych, czyli kopalń Carlota i Franke - poinformował wiceprezes KGHM Paweł Gruza. KGHM liczy na dalsze przepływy finansowe z Sierra Gorda do Polski. Trendy w wynikach KGHM pozwalają myśleć optymistycznie o dywidendzie za 2021 rok - poinformował prezes Marcin Chłudziński. 	



LiveChat	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy LiveChat Software zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 95 mln zł, co daje łącznie 3,69 zł dywidendy na akcję.	
PGNiG	Szacunki wyników za II kwartał – korekta <ul style="list-style-type: none"> PGNiG podwyższył szacowany skonsolidowany zysk netto w II kwartale 2021 roku do 0,69 mld zł z 0,58 mld zł. Według nowych szacunków EBITDA grupy spadła w drugim kwartale do 1,8 mld zł z 7,27 mld zł rok wcześniej, a nie do 1,66 mld zł, jak zakładano wcześniej. PGNiG podało, że w porównaniu do poprzednich szacunków nastąpiła zmiana w pozycji EBITDA segmentu Obrót i Magazynowanie. EBITDA tego segmentu wyniesieć ma minus 0,22 mld zł, a nie minus 0,36 mld zł szacowane wcześniej. EBITDA segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie w II kwartale 2021 roku wzrosła do 1,41 mld zł z 0,17 mld zł rok wcześniej. EBITDA w dystrybucji wzrosła do 0,54 mld zł z 0,41 mld zł, a w wytwarzaniu do 0,17 mld zł z 0,12 mld zł. Zgodnie z nowymi szacunkami EBIT wyniósł 0,98 mld zł, a nie szacowane wcześniej 0,84 mld zł. "Powyższe zmiany są rezultatem ujęcia korekty podziału wyceny transakcji zabezpieczających objętych rachunkowością zabezpieczeń na część skuteczną (odnoszoną w kapitał własny) i nieskuteczną (odnoszoną w rachunek zysków i strat) na dzień 30 czerwca 2021 r." - napisano w komunikacie. 	
PKN Orlen	Plany inwestycyjne w Unipetrol Orlen Unipetrol do 2030 roku przeznaczy 30 mld koron czeskich (ponad 5 mld zł) na inwestycje, które umożliwią spółce dywersyfikację źródeł przychodu i wzrost konkurencyjności na międzynarodowym rynku.	
SWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	CAPEX w 2021 roku Nakłady inwestycyjne grupy Arctic Paper zwiększą się do ok. 90 mln zł w całym 2021 roku z 62 mln zł po pierwszym półroczu - poinformował podczas telekonferencji prezes spółki Michał Jarczyński. Dodał, że w ramach wieloletnich inwestycji w OZE Arctic może zainwestować w farmy wiatrowe w Polsce.	
Mercor	Potencjalna dywidenda Akcjonariusze Mercora zdecydują w sprawie wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 marca 2021 r. w wysokości 0,57 zł na akcję - poinformowała spółka w projektach uchwał ZWZ, zwołanego na 13 września.	
Torpol	Szacunkowe wyniki za I połowę 2021 roku <ul style="list-style-type: none"> Grupa Torpol wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu 2021 roku wzrósł do 20,3 mln zł z 13,9 mln zł rok wcześniej. Przychody netto grupy Torpol w pierwszym półroczu 2021 roku spadły do 491 mln zł z 589 mln zł przed rokiem. Zysk ze sprzedaży brutto sięga 42,6 mln zł, a przed rokiem wynosił 36,5 mln zł. 	
ZE PAK	Nabycie projektu budowy farmy wiatrowej Grupa ZE PAK podpisała umowę zakupu spółki celowej Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi Sp. z o.o., realizującej projekt budowy farmy wiatrowej o łącznej mocy 17,5 MW. Łączne nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą blisko 150 mln zł.	
ZUE	Portfel zamówień Portfel zamówień grupy ZUE ma wartość ponad 1,2 mld zł, od początku roku spółka pozyskała kontrakty o wartości ok. 68 mln zł netto i złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu miejskim o wartości ok. 302 mln zł netto oraz najlepszą ofertę w przetargu kolejowym na kwotę 69 mln zł netto.	

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

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



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	PMPG	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zbycie użytkownika wieczystego.
	WITTCHEN	Wprowadzenie do obrotu na GPW 30.989 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
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.
	TOWERINV	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty powstałej na koniec roku obrotowego 2020.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
poniedziałek 23 sierpnia 2021		
	APATOR	Wyplata dywidendy 0,75 zł na akcję.
	DADELO	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	FMG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2021 roku.
	STALPROFI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,16 zł na akcję.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
wtorek 24 sierpnia 2021		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	HYDROTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
	MEDIACAP	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ravenmedia, Posellę IF1, Posellę oraz Jacka Olechowskiego, Edytę Gurazdowską, Marcina Jeziorskiego i Artura Osuchowskiego.
	MEDIACAP	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	MENNICA	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,40 zł na akcję.

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



STALPROFI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,16 zł na akcję.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

środa 25 sierpnia 2021

ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
FASING	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12,46 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Karbon 2 Sp. z o.o.
HYDROTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2021 w wysokości 0,10 zł na akcję.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

czwartek 26 sierpnia 2021

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
ALTA	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IDMSA	ZWZA ws. m.in. pokrycia strat spółki z lat ubiegłych oraz podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2020.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2021 w wysokości 0,10 zł na akcję.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PGSSOFT	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Xebia Consultancy Services B.V.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
TRANSPOL	Wyplata dywidendy 0,27 zł na akcję.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

piątek 27 sierpnia 2021

ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartałpółrocze 2021 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.

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



LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
PROCAD	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2021/2022.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 sierpnia 2021							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,30%	0,20%	-0,90%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	6,40%	8,00%	8,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	8,50%	11,50%	12,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec	3,70%	3,60%	3,50%
Wtorek, 17 sierpnia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,70%	4,80%	4,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (k/k)	II kw.	2,00%	2,00%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	II kw.	13,60%	13,70%	-1,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	-1,10%	-0,20%	0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,90%	0,50%	0,20%
Środa, 18 sierpnia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,00%	2,30%	2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	4,90%	4,40%	4,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	8,70%	8,90%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	1,80%	2,00%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec	2,20%	2,20%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,2 mln brk	-1,2 mln brk	-0,45 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek, 19 sierpnia 2021							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		7,60%	7,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		10,50%	18,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		22,8	21,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		365 tys.	375 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		0,80%	0,70%
Piątek, 20 sierpnia 2021							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			0,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		-0,40%	0,20%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		9,20%	8,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		0,40%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		6,00%	9,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		7,10%	4,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		9,00%	13,00%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank.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.