



KOMENTARZ PORANNY

2021-08-18 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

WIG20, we wtorek, był z wynikiem 0,79% jednym z najlepszych indeksów w Europie, ustępując jedynie giełdzie węgierskiej, rosyjskiej i estońskiej. Na tak dobry wynik indeksu blue chipów wpłynęły przede wszystkim wzrosty CD Projektu o 3,65%, Dino o 2,66%, Allegro o 2,21% jak i PKO BP o 1,21%. Warto zwrócić w szczególności uwagę na Dino oraz Cyfrowy Polsat, które zanotowały najwyższe poziomy zamknięcia w historii swoich notowań. Powyższy układ pozwolił indeksowi WIG20 zbliżyć się do piątkowego lokalnego ekstremum i tym samym ponownie zameldować się powyżej bariery 2300 pkt. Obecny układ pozostaje korzystny z punktu widzenia kupujących i pozwala oczekiwać próby wybicia na wyższe poziomy.

Siła krajowego rynku jest widoczna także przez pryzmat spojrzenia na rynki zagraniczne. Niemiecki DAX30 rozpoczął dzień od wyraźnych spadków, aby z każdą godziną odrabiać straty. Niemniej jednak ostatecznie sesję zakończył z wynikiem -0,02%. W Stanach Zjednoczonych spadki przyjęły bardziej wyraźną formę. S&P 500 straciło 0,71%, chociaż w trakcie sesji notowania znajdowały się na wyraźnie niższych poziomach. Co pozostaje kluczowe z punktu widzenia dzisiejszych notowań krajowych indeksów, ostateczne zamknięcie w Stanach Zjednoczonych miało miejsce blisko poziomów notowanych na koniec sesji w Europie.

Jednym z głównych powodów słabszej sesji za oceanem była publikacja danych na temat sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych, która w lipcu spadła o 1,1% pomimo prognoz na poziomie -0,2%. Tak duża różnica pomiędzy prognozami a rzeczywistym odczytem w dużej mierze wynikała z znacząco słabszej sprzedaży aut niż się spodziewano. Powyższy odczyt nadszarpaną narrację o utrzymaniu dynamicznego wzrostu gospodarczego, co sprzyjało do tej pory inwestycjom w spółki cykliczne. Niemniej jednak, pomimo jednostkowego słabego odczytu, wydaje się że obecnie nie ma znaczącego zagrożenia w zapaści sprzedaży detalicznej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX30 oscylują nieznacznie powyżej 0%. Wsparciem dla sentymentu wśród inwestorów europejskich w trakcie rozpoczęcia sesji są wyniki rynków azjatyckich, gdzie wszystkie najważniejsze indeksy kończą dzień wzrostami. Na poziomie krajowego rynku wsparciem może być także zatrzymanie się wczorajszej aprecjacji dolara. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie wieczorna publikacja sprawozdania z ostatniego posiedzenia FOMC, co może tłumaczyć aktywność inwestorów w trakcie dnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	69 160,02	0,51%	5,21%	21,30%
WIG20	2 300,04	0,79%	4,27%	15,90%
mWIG40	5 087,34	-0,12%	6,82%	27,90%
sWIG80	21 046,08	-0,12%	5,28%	30,80%
WIG20 USD	590,57	0,17%	4,29%	10,90%
WIG20 TR	4 257,22	0,79%	4,71%	17,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 448,08	-0,71%	4,45%	18,40%
Nasdaq C.	14 656,18	-0,93%	2,67%	13,70%
DAX	15 921,95	-0,02%	5,21%	16,10%
CAC40	6 819,84	-0,28%	8,32%	22,80%
FTSE250	23 693,53	-0,08%	7,99%	15,60%
BUX	51 626,62	2,88%	9,22%	22,60%
IBEX	8 865,70	-0,68%	6,79%	9,81%
NIKKEI	27 585,91	0,59%	-0,24%	0,52%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,702	-1,2 pb	20,8 pb	47,4 pb
USA	1,267	-0,1 pb	7,2 pb	35,1 pb
Niemcy	-0,472	-0,2 pb	-13,6 pb	9,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5636	0,04%	-0,71%	0,03%
USD/PLN	3,8969	0,60%	0,02%	4,34%
CHF/PLN	4,2596	0,35%	0,37%	0,95%
GBP/PLN	5,3540	-0,14%	0,49%	4,86%
EUR/USD	1,1711	-0,56%	-0,73%	-4,13%
USD/JPY	109,58	0,27%	0,09%	6,09%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,03	-0,69%	0,60%	33,30%
WTI (\$/bbl)	66,34	-1,06%	-0,02%	36,70%
Złoto (\$/ozt)	1 787,80	-0,11%	-1,18%	-5,66%
Miedź (c/lb)	420,60	-2,80%	0,11%	19,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.08.2021

WZROSTY		SPADKI	
SOLAR	21,27%	PCFGROUP	-13,42%
EDINVEST	20,19%	OTLOG	-5,22%
SHOPER	8,89%	PLAZACNTR	-4,13%
NOVITA	5,00%	ALTUSTFI	-3,53%
MIRBUD	4,92%	MOSTALPLC	-3,24%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	899,54	32,55%	64,73%

NAJWIĘKSZE OBROTY 17.08.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
DINOPL	92,46	7 324	2,66%
KGHM	86,02	5 256	-0,83%
PKOBP	80,67	4 776	1,24%
CDPROJEKT	67,37	5 605	3,65%
ALLEGRO	64,83	4 871	2,21%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	Wywiad z prezesem – Marcinem Czyczerskim Grupa CCC z optymizmem patrzy na drugie półrocze, choć dostrzega też wyzwania dotyczące m.in. łańcucha dostaw i kolejnej fali pandemii. Jesienią grupa może opublikować nową strategię rozwoju.	
KGHM	Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w II kw. 2,705 mld zł Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w drugim kwartale 2021 roku 2,705 mld zł wobec 2,608 mld zł w pierwszym kwartale 2021 r. i wobec 1,522 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się zgodny z konsensusem PAP Biznes, który zakładał 2,712 mld zł skorygowanej EBITDA. Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 1,8 mld zł do 3,32 mld zł. Mediana wynosiła 2,73 mld zł. Przychody grupy KGHM wyniosły 7,761 mld zł wobec 5,649 mld zł przed rokiem i wobec 7,704 mld zł oczekiwanych przez rynek.	
KGHM	Kopalnia Sierra Gorda osiągnęła pełną niezależność finansową Chilijska kopalnia Sierra Gorda osiągnęła pełną niezależność finansową i wygenerowała po raz pierwszy pozytywne przepływy pieniężne do Polski. W I półroczu 2021 r. skorygowana EBITDA Sierra Gorda wyniosła 711 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów (55 proc.) na grupę KGHM przypada 1.478 mln zł (wobec 428 mln zł rok wcześniej). W samym drugim kwartale skorygowana EBITDA (dla 55 proc. udziałów) wyniosła 835 mln zł. Zysk netto w I półroczu, proporcjonalnie do posiadanych udziałów KGHM, wyniósł 476 mln zł wobec 308 mln zł straty przed rokiem. KGHM podał, że wyższy uzysk oraz wyższa zawartość miedzi w rudzie wpłynęły na 30 proc. wzrost produkcji miedzi płatnej w Sierra Gorda (51 tys. ton). Kopalnia w pierwszym półroczu tego roku wypracowała też 25 proc. wzrost produkcji srebra (15,6 ton) w porównaniu do pierwszego półrocza roku poprzedniego.	
Kruk	Wonga wchodzi na rynek ubezpieczeń, oferuje pożyczki w kanale offline Wonga, która jest częścią grupy Kruk, wchodzi na rynek ubezpieczeń, rozpoczyna sprzedaż pożyczek w kanale offline. Jesienią rozpocznie finansowanie zakupu polis wystawianych przez dużą, europejską firmę. Wonga, która specjalizuje się w pożyczkach internetowych podała, że od kilku dni klienci firm ubezpieczeniowych, którzy kupują polisy komunikacyjne u swoich agentów (pracujących w multiagencjach) mają możliwość zapłacenia za polisy komunikacyjne w ratach oferowanych przez Wonga.	

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal	Alumetal spodziewa się kontynuacji sprzyjających warunków rynkowych Alumetal spodziewa się kontynuacji sprzyjających warunków rynkowych w kolejnych kwartałach, a trzeci kwartał powinien być zbliżony pod względem poziomu sprzedaży do drugiego. Pomimo zwiększenia nakładów na inwestycję w Nowej Soli łączny poziom capexu na 2021 r. powinien wynieść zapowiadane wcześniej 50 mln zł.	
Arctic Paper	Arctic Paper miał w II kw. 18,4 mln zł zysku netto j. d. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Arctic Paper wyniósł w drugim kwartale 2021 roku 18,4 mln zł wobec 10,4 mln zł rok wcześniej, a przychody sięgnęły 786,6 mln zł wobec 616 mln zł przed rokiem. Analitycy oczekiwali zysku netto w przedziale 12,6-21,8 mln zł i przychodów w przedziale 781-813 mln zł.	
CI Games	CI Games rozpoczyna przegląd opcji strategicznych Zarząd CI Games zdecydował o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, wspierających dalszy rozwój działalności grupy. Jedną z opcji jest pozyskanie strategicznego inwestora branżowego. Spółka zawarła umowę z doradcą Drake Star Securities LLC, który wesprze ją w procesie przeglądu opcji strategicznych, w tym w szczególności - jak podano - w negocjacjach i wyborze strategicznego inwestora branżowego. Jednocześnie zarząd CI Games zastrzegł, że nie podjęto dotąd żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta.	
Monnari Trade	Przychody Monnari wzrosły w II kw. o 23 proc. do ok. 47,8 mln zł	

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

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



Przychody Monnari Trade wzrosły w drugim kwartale 2021 roku rdr o 23 proc. do ok. 47,8 mln zł, zaś w relacji do 2019 roku jest to spadek o 24,6 proc. Marża brutto zwiększyła się do 59,7 proc. z 57,7 proc. przed rokiem, i wobec 60 proc. w 2019 roku.

Shoper

Shoper prowadzi rozmowy o akwizycji z kilkunastoma podmiotami

Shoper prowadzi rozmowy w sprawie potencjalnych akwizycji z kilkunastoma podmiotami w Polsce i za granicą, ale prezes spółki Marcin Kuśmierz zaznacza, że spółka koncentruje się na rozwoju organicznym i do przejęć podchodzi w sposób wybredny. Prezes zaznacza, że interesują go akwizycje podmiotów o tym samym lub zbliżonym modelu biznesowym jak Shoper, a także pod kątem pozyskania technologii lub produktów, które mogą uzupełnić portfolio spółki.

Shoper

Shoper na razie nie zmienia prognozy przychodów na 2021 pomimo przejęcia Shoplo

Shoper na razie nie zmienia prognozy na 2021 roku zakładającej osiągnięcie 77 mln zł przychodów pomimo finalizacji przejęcia spółki Shoplo. Prezes Shopera Marcin Kuśmierz ocenia, że jest na to jeszcze za wcześnie. Przejęcie Shoplo to element realizacji strategii Shoper w obszarze fuzji i przejęć, mające na celu umocnienie pozycji rynkowego lidera w segmencie sklepów internetowych w modelu Software as a Service (SaaS). Do 2026 roku Shoper planuje obsługiwać ponad 50 tys. sklepów internetowych.

Shoper

Przejęcie Shoplo

- Shoper przejął 100 proc. udziałów w spółce Shoplo, właściciela platformy e-commerce, za 17,49 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.
- Shoper przejął klientów, umowy i partnerstwa biznesowe oraz zyskał prawa do marki Shoplo i jej domen internetowych. Shoper nie przejął technologii oraz pracowników.
- "Dzięki tej inwestycji znacząco zwiększamy udział w rynku sklepów internetowych i powiększamy grono klientów o blisko 5 tysięcy firm prowadzących handel internetowy".
- Na platformie Shoplo działa około 4.700 sklepów, a szczególnie silnie reprezentowane kategorie to ubrania, dzieci i hobby.
- Szacunkowe przychody Shoplo w roku 2020 wyniosły 6,7 mln zł, a w pierwszym półroczu 2021 roku 4 mln zł, natomiast szacunkowa wartość sprzedanych produktów (GMV) wyniosła odpowiednio 537 mln zł i 364 mln zł.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 18 sierpnia 2021		
	CYFRPLSAT	Publikacja 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.
	MOL	Wypłata dywidendy 95,02 HUF na akcję.
	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	Publikacja raportu za I półrocze 2021 roku.
	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.
	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	Wypłata 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.

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

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



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	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,40 zł na akcję.
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	Wypłata 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.
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		8,90%	9,80%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		2,00%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec		2,20%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w 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.plwww.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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.