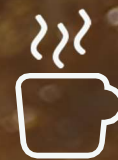




KOMENTARZ PORANNY 2021-08-17 08:18

**BM**

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynkach akcji przyniósł schłodzenie nastrojów, na co wpływ miały dwa czynniki. Pierwszym z nich było narastające ryzyko geopolityczne w związku z wydarzeniami w Afganistanie, natomiast drugim były poranne dane makroekonomiczne z chińskiej gospodarki, które okazały się poniżej oczekiwań i wskazują, że gospodarka Państwa Środka hamuje szybciej niż prognozowano. W rezultacie główne indeksy kończyły handel umiarkowanymi spadkami, które nie przekraczały 1,0%.

W powyższe wpisywał się warszawski parkiet na czele z WIG20, który stracił blisko 0,90%. Krajowym blue chips najmocniej ciążyły notowania Allegro, KGHM oraz LPP. Z drugiej strony przeciwwagą pozostawały notowania Dino Polska, które zyskały ponad 3,0% i znalazły się na nowym rekordowym poziomie. Relatywnie lepiej radził sobie segment średnich i mniejszych spółek, gdzie spadki nie przekraczały 0,20%. Tym samym notowania sWIG80 pozostają w okolicy czerwcowego szczytu.

Obawy o dalszy rozwój wydarzeń w Afganistanie i ryzyko destabilizacji regionu przełożyło się na wzrost cen metali szlachetnych. Złoto wzrosło blisko 1,0% a notowania zbliżyły się do poziomu sprzed zeszytygodniowej korekty. Symbolicznie umacniał się natomiast amerykański dolar. Większy ruch widoczny był z kolei na rynku długu, gdzie amerykańskie rentowności obligacji 10-letnich zniżkowały poniżej 1,25%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne przyniesie popołudniem odczyt lipcowy sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych. Uwaga inwestorów jednak nadal będzie skupiała się wokół sezonu wynikowego.

Wsparciem w początkowym handlu powinno być wczorajsze zakończenie sesji na Wall Street, gdzie mimo słabszego początku notowania finalnie zakończyły dzień dodatnim rezultatem, a indeks S&P500 wyznaczył nowe maksimum na poziomie blisko 4480 pkt. Dzisiejsza oraz kolejne dni mogą być kluczowe dla notowań warszawskich blue chips. Wczorajsze cofnięcie WIG20 zanegowało piątkowe wybicie ponad poziom 2300 pkt. Tym samym obecnie nadal obowiązuje trwający od początku czerwca trend horyzontalny. Wydaje się, że pozytywny scenariusz w dużej mierze będzie zależeć od nastrojów panujących na rynkach bazowych, tym bardziej że znaczna część spółek z WIG20 opublikowała już swoje wyniki za 2Q21, bądź ich szacunki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	68 811,77	-0,64%	2,20%	20,70%
WIG20	2 282,10	-0,87%	1,06%	15,00%
mWIG40	5 093,26	-0,19%	4,25%	28,10%
sWIG80	21 072,24	-0,05%	2,24%	30,90%
WIG20 USD	589,55	-0,80%	1,30%	10,70%
WIG20 TR	4 224,01	-0,87%	1,49%	16,20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 479,71	0,26%	3,53%	19,30%
Nasdaq C.	14 793,76	-0,20%	2,54%	14,80%
DAX	15 925,73	-0,32%	2,48%	16,10%
CAC40	6 838,77	-0,83%	5,86%	23,20%
FTSE250	23 712,67	-0,32%	5,54%	15,70%
BUX	50 183,56	-0,39%	4,54%	19,20%
IBEX	8 926,60	-0,81%	4,94%	10,60%
NIKKEI	27 445,02	-0,28%	-0,75%	0,00%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,714	-7,5 pb	7,3 pb	48,6 pb
USA	1,268	-1,4 pb	-3,2 pb	35,2 pb
Niemcy	-0,470	-0,1 pb	-13,4 pb	10,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5619	-0,09%	-0,48%	-0,01%
USD/PLN	3,8735	0,08%	-0,25%	3,72%
CHF/PLN	4,2446	0,38%	0,52%	0,59%
GBP/PLN	5,3613	-0,13%	0,32%	5,00%
EUR/USD	1,1777	-0,17%	-0,23%	-3,59%
USD/JPY	109,28	-0,25%	-0,70%	5,80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,51	-1,53%	-5,54%	34,20%
WTI (\$/bbl)	67,05	-2,03%	-6,63%	38,20%
Złoto (\$/ozt)	1 789,80	0,65%	-1,39%	-5,56%
Miedź (c/lb)	432,70	-1,47%	0,09%	23,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			16.08.2021
WZROSTY		SPADKI	
HMINWEST	28,26%	KSGAGRO	-7,69%
MOSTALPLC	10,76%	NOVITA	-7,69%
COALENERG	8,45%	LARQ	-7,55%
MASTERPHA	7,98%	AIRWAY	-5,37%
MOSTALWAR	7,86%	TESGAS	-4,49%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	686,81	68,96%	29,46%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY			16.08.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
DINOPL	75,52	6 768	3,05%
KGHM	50,93	4 033	-2,24%
PKOBP	49,36	4 631	-0,23%
ALLEGRO	49,25	4 397	-2,84%
PZU	46,67	3 953	-0,43%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

KGHM

Zamknięcie portu w Chinach

Miedź na giełdzie metali w Londynie drożeje w reakcji na wstrzymanie działalności portu w Chinach, co zwiększa ryzyko zakłóceń w dostawach metali bazowych. Miedź w dostawach 3-miesięcznych jest wyceniana wyżej o 0,2 proc. - po 9.462,00 USD za tonę. Chińskie władze zdecydowały o wstrzymaniu operacji portu lądowego w Alashankou, w Xinjiangu, po potwierdzeniu trzech przypadków zakażeń koronawirusem. To wpłynęło na zakłócenia importu z sąsiedniego Kazachstanu, skąd w I półroczu 2021 r. pochodziło 444.800 ton koncentratu miedzi i 141.300 ton importowanych metali rafinowanych.

SWIG80 i inne

+/-

Alumetal

Wyniki 2Q21

- Zysk netto Alumetalu w drugim kwartale 2021 roku wyniósł 38,5 mln zł i był wyższy rdr o 871 proc., natomiast w całym pierwszym półroczu wzrósł o 467 proc., do 89,1 mln.
- Wynik jest zgodny z przedstawionymi przez Alumetal w drugiej połowie lipca szacunkami.
- Zysk EBITDA w drugim kwartale wzrósł o 404 proc. i wyniósł 53,5 mln zł. W całym pierwszym półroczu EBITDA była wyższa o 223 proc. i sięgnęła 118,5 mln zł.
- "Osiągnięte w pierwszym półroczu 2021 roku rekordowe wyniki w zakresie zysku EBITDA były efektem odbudowy popytu ze strony przemysłu motoryzacyjnego oraz zwiększenia udziału Grupy Alumetal w rynku europejskim sprzedaży stopów aluminiowych. Ważnym elementem zrealizowanych wyników są wysokie wolumeny sprzedaży i istotna poprawa marż rynkowych, a także podniesienie efektywności działania Grupy Alumetal (modernizacja zakładu w Kętach, zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych, które wpłynęło na obniżenie się jednostkowych kosztów produkcji oraz rozwój sprzedaży stopów wstępnych)".

+

Cognor

Komentarz zarządu

Cognor przewiduje, że EBITDA w III kwartale br. będzie powyżej 80,1 mln zł osiągniętych w I kwartale, ale poniżej 114,1 mln zł w drugim kwartale. W całym 2021 roku EBITDA grupy zapowiada się rekordowo.

"Trzeci kwartał będzie bardzo mocny, EBITDA prawdopodobnie przekroczy wynik pierwszego kwartału bieżącego roku, ale ostrożnościowo zapowiem, że wyniku drugiego kwartału raczej nie przekroczy, ponieważ efektu FIFO może nie być w ogóle, a jednocześnie planujemy znaczne prace remontowe. EBITDA uplasuje się między pierwszym, a drugim kwartałem bieżącego roku, co wprost prowadzi do rekordowych wyników 2021 roku".

Genomtec

Plan przejścia na GPW

Zarząd Genomtec proponuje akcjonariuszom przegłosowanie projektu uchwały dotyczącego przeniesienia notowań akcji spółki z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Przenosinom nie będzie towarzyszyć emisja nowych akcji.

Mercor

Wyniki 2Q21

- Zysk netto spółki Mercor, działającej w branży zabezpieczeń przeciwpożarowych, w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/22 wyniósł 8,4 mln zł i był zbliżony do wyniku sprzed roku. Zyski EBITDA i EBIT były wyższe odpowiednio o 3 proc. (14,6 mln zł) i 4 proc. (11,1 mln zł).
- Grupa odnotowała wzrost sprzedaży zagranicznej (27 proc. r/r do 53,5 mln zł) zarówno na największych rynkach sprzedaży (Rosja, Hiszpania), jak i mniejszych (Czechy i Słowacja, Rumunia, Ukraina). Na Węgrzech sprzedaż była niższa o 13 proc. r/r. Na pozostałych rynkach zagranicznych, na których grupa nie posiada spółek, ale realizuje zamówienia (m.in. kraje Beneluksu, Skandynawia, DACH) sprzedaż łącznie wzrosła o 31 proc. r/r.





- W Polsce sprzedaż wzrosła o 3 proc. r/r do 51,4 mln zł. Grupa realizowała zlecenia w Polsce i za granicą głównie na obiektach magazynowych, przemysłowych, handlowych, logistycznych czy w petrochemii.

PCF Group

Brak tantiem z Outriders

PCF Group nie otrzymał od wydawcy gry "Outriders", Square Enix Limited, wynagrodzenia w formie tantiem.

Tantiemy płacone miały być przez wydawcę na rzecz PCF Group, jeśli wpływy netto ze sprzedaży gry "Outriders" (zdefiniowane w umowie produkcyjno-wydawniczej) zapewnią wydawcy zwrot, na określonym poziomie, kosztów poniesionych przez wydawcę w związku z produkcją, dystrybucją i promocją gry.

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.

Wielton

Komentarz Zarządu

Aktualny poziom zamówień grupy oraz dane dotyczące rejestracji pojazdów wskazują, że Wielton nie będzie miał problemów z realizacją tegorocznych celów przychodowych oraz wolumenowych. Osiągnięcie celu EBITDA będzie jednak wymagało większego wysiłku, niż wydawało się zarządowi podczas lutowej prezentacji.

"Patrząc na dane dotyczące rejestracji pojazdów, na nasz portfel zamówień, sytuacja wygląda naprawdę imponująco, ponieważ wzrosty sięgają od kilku do kilkuset proc. Rynek przyczep i naczep w Polsce, w kwietniu osiągnął ponad 150 proc. wzrost rdr, dynamicznie posybił, odnotowując lepsze rezultaty niż w bardzo dobrym, 2019 roku. Po siedmiu miesiącach, mamy 15 tys. zarejestrowanych przyczep i naczep, przy wzroście o 120 proc. rdr. Udział rynkowy Wieltonu sięga 12 proc., co oznacza spadek w porównaniu z ubiegłym rokiem, ale sytuacja ta była spodziewana i odpowiednio nią zarządzamy. Dodatkowo mamy bardzo dobry backlog na 4-5 miesięcy naprzód, przy założeniu, że nie będzie gwałtownych zawirowań z dostępnością surowców, czy komponentów dla całego rynku, możemy wnioskować, że zrealizujemy cele wolumenowe i przychodowe, o których mówił Paweł Szataniak, prezydent grupy Wielton na początku roku".

+





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	NEUCA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 212.550 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
	PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
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 użytkowania 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.

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



poniedziałek 23 sierpnia 2021

APATOR	Wyплата 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	Wyплата 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.

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

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



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%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. rew. (r/r)	II kw.		13,70%	-1,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		-0,20%	0,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,30%	0,40%
Środa, 18 sierpnia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		2,30%	2,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			4,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		8,60%	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		11,00%	18,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		21	21,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		370 tys.	375 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		0,60%	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			0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			9,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		7,10%	4,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		9,30%	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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-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 osiągane 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 (miękka; "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 innemu 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.inwestycjni@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 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, opierającą 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank-polska.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.

