



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-17 08:01



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

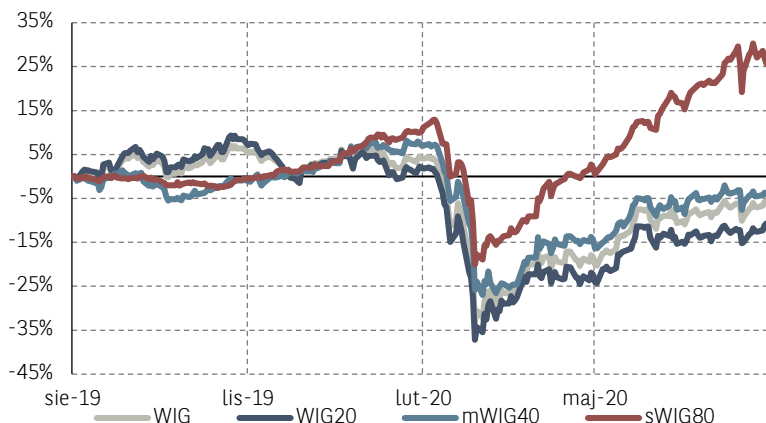
Piątkowa sesja na krajowym rynku akcji przebiegła w neutralnych nastrojach. Obroty na szerokim rynku wyniosły ok. 570 mln zł, co przełożyło się na relatywnie niską zmienność. WIG20, po czwartkowej (drugiej z rzędu) nieudanej próbie wybicia z ruchu bocznego trwającego od połowy czerwca b.r. zakończył handel na poziomie 1857 punktów. Lekkie wzrosty miały miejsce na indeksie najmniejszych spółek (sWIG80), jednak cały zeszyty tydzień zakończył się spadkami na poziomie -0,3%.

W okresie II kwartału b.r. PKB w Polsce spadł o 8,2% wobec wzrostu 2,0% r/r w I kwartale. Dane okazały się w dużej mierze zgodne z naszą prognozą spadku o 7-8% i lepsze niż konsensus zakładający spadek o 9% r/r oraz projekcja NBP, zakładająca spadek o 10,6% r/r. Szczegółowe dane, zawierające rozbięcie na poszczególne komponenty Rachunków Narodowych GUS opublikuje 31 sierpnia. Na podstawie dostępnych informacji możemy przypuszczać, że czynnikiem który wspierał PKB w drugim kwartale był eksport netto. Wskazują na to ostatnie dobre dane o bilansie handlowym. Naszym zdaniem, poprawa bilansu handlowego prawdopodobnie dodała około 2pp do realnego PKB w okresie kwiecień-czerwiec br. Również spożycie publiczne prawdopodobnie miało pozytywny wpływ na realny PKB, podczas gdy wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych i inwestycje ogółem odnotowały znaczny spadek. Podczas gdy inwestycje publiczne i gospodarstw domowe radziły sobie całkiem nieźle (produkcja budowlana była zasadniczo bez zmian w stosunku do roku), nakłady kapitałowe przedsiębiorstw spadły najprawdopodobniej o 20-30% r/r. Biorąc pod uwagę prognozy bieżące na podstawie danych o aktywności gospodarczej, oraz badana koniunktury a także nastrojów konsumentów od następnego kwartału PKB w ujęciu kw/kw będzie dynamicznie rość. Przełoży się to na znacznie mniejszą skalę jego spadku w ujęciu rocznym w drugiej połowie roku. Dlatego podtrzymujemy naszą prognozę zakładającą średnioroczny spadek PKB o około 3% w bieżącym roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia nie przewiduje żadnych, istotnych wydarzeń w kalendarium makroekonomicznym. W związku z powyższym nie jest wykluczona powtórka sesji z piątku w zakresie obrotów i zmienności. Nadchodzący tydzień będzie obfitował w publikacje raportów okresowych za I półrocze b.r. Spośród spółek z indeksu WIG20 wyniki finansowe podadzą min. KGHM, Tauron i Alior Bank (środa), JSW (czwartek) oraz Dino Polska (piątek). W godzinach porannych, kontrakty terminowe na najważniejsze indeksy akcji są kwotowane na mieszanych poziomach (DAX30 „na minusie”, S&P500 „na plusie”) w związku z czym spodziewamy się neutralnego otwarcia handlu w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 631,64	-0,14%	4,34%	-8,99%
WIG20	1 856,56	-0,10%	4,79%	-13,65%
mWIG40	3 667,14	-0,38%	2,66%	-6,17%
sWIG80	14 742,80	0,10%	4,52%	22,40%
WIG20 USD	498,87	-0,22%	10,50%	-11,94%
WIG20 TR	3 392,75	-0,10%	4,88%	-13,33%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 372,85	-0,02%	5,48%	4,40%
Nasdaq C.	11 019,30	-0,21%	5,06%	22,80%
DAX	12 901,34	-0,71%	1,61%	-2,62%
CAC40	4 962,93	-1,58%	-0,89%	-16,98%
FTSE250	17 735,62	-1,05%	3,27%	-18,95%
BUX	36 591,83	-0,45%	4,27%	-20,60%
IBEX	7 154,30	-1,33%	-2,69%	-25,08%
NIKKEI	23 139, 78	-0,66%	1,93%	-2,20%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,297	-0,6 pb	-6,8 pb	-81,0 pb
USA	0,709	-1,3 pb	8,6 pb	-121,0 pb
Niemcy	-0,423	-0,8 pb	2,6 pb	-84,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3979	-0,02%	-1,72%	3,38%
USD/PLN	3,7153	-0,21%	-5,33%	-2,07%
CHF/PLN	4,0853	-0,16%	-2,18%	4,20%
GBP/PLN	4,8619	-0,06%	-1,36%	-3,35%
EUR/USD	1,1837	0,19%	3,81%	5,57%
USD/JPY	106,59	-0,32%	-0,61%	-1,85%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,80	-0,36%	4,43%	-32,12%
WTI (\$/bbl)	42,01	-0,54%	4,27%	-31,20%
Złoto (\$/ozt)	1 949,80	-1,05%	7,52%	28,00%
Miedź (c/lb)	285,90	1,85%	-2,51%	2,22%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		14.08.2020
WZROSTY	SPADKI	
BAHOLDING	16,88%	SERINUS -7,77%
HARPER	16,56%	PCCEXOL -7,12%
DATAWALK	12,00%	CORMAY -6,01%
BIOMEDLUB	11,00%	RANKPROGR -5,88%
WASKO	9,33%	ENTER -5,86%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	571,53	44,79%	40,57%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
14.08.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
BIOMEDLUB	113,24	12 247	11,00%
CDPROJEKT	68,68	3 946	0,00%
KGHM	51,87	4 538	-1,12%
PKNORLEN	34,40	4 124	-0,22%
PZU	31,68	3 223	-2,37%



WIG20 i mWIG40

+/-

GPW	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pandemia Covid-19 przyhamowała nieco realizację inicjatyw strategicznych GPW, ale następuje już powrót do zaplanowanych prac - poinformował prezes GPW Marek Dietl. Ocenia On, że obecnie presje kosztowa i płacowa są niższe niż zakładano na początku 2020 roku. • Spółka ocenia, że w najbliższym czasie rynek ofert pierwotnych (IPO) i wtórnych (SPO) zapowiada się bardzo interesująco. Obok kilku debiutów dużych firm realne jest pojawienie się ponad 20 spółek na NewConnect, przede wszystkim z branży gamingowej - poinformowała członek zarządu GPW Izabela Olszewska. • Zarząd GPW będzie rekomendował 2,50 zł dywidendy na akcję za '20, niezależnie od wielkości zysku jaki zostanie w tym roku osiągnięty - zapowiedział prezes GPW Marek Dietl. Przed rokiem GPW wypłaciła 2,40 zł dywidendy na akcję. 	
------------	--	--

sWIG80 i inne

+/-

Airway Medix	<p>Zatwierdzenie urzędu do sprzedaży w USA</p> <p>Biovo Technologies Ltd., spółka zależna Airway Medix, otrzymała od Federal Drug Administration zatwierdzenie do sprzedaży na rynku amerykańskim urządzenia pod nazwą Cuffix, umożliwiającego bezobsługowe monitorowanie i optymalizację ciśnienia w mankiecie utrzymującym rurkę intubacyjną.</p>	
Idea Bank	<p>Sprzeciw BFG</p> <p>Bankowy Fundusz Gwarancyjny wniósł do sądu sprzeciw do uchwał zarządu i RN Idea Banku dotyczących sprzedaży akcji Idea Money oraz zmiany warunków emisji posiadanych przez bank obligacji wyemitowanych przez Idea Expert.</p>	
IMC	<p>Zaliczka na poczet dywidendy</p> <p>Rada dyrektorów IMC zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,18 euro na akcję</p>	
Mercor	<p>Wyniki za Q12020/21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły od początku kwietnia do końca czerwca 2020 roku o 5 proc. do 92,1 mln zł. • EBITDA zwiększyła się o 42% do 14,1 mln zł, a EBIT o 48% do 10,6 mln zł. • Zysk netto grupy wzrósł o 66% do 8,5 mln zł. 	
Photon Energy	<p>Wejście na rynek fotowoltaiki</p> <p>Photon Energy planuje wejść z usługami na polski rynek fotowoltaiczny. Photon Energy będzie zarządzać swoją działalnością na polskim rynku poprzez spółkę zależną Photon Energy Polska. Spółka jest obecnie w trakcie uruchamiania działalności w Łodzi.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 17 sierpnia 2020		
	APATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
	ATMGRUPA	Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MASTERPHA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Master Pharm, Max Welt Holdings, Pawła Klitę oraz Rafała Biskupa.
	PHN	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,54 zł na akcję.
	RADPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.
	VOTUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 13.362 akcji serii D oraz 17.252 akcji serii F.
Wtorek, 18 sierpnia 2020		
	HERKULES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.
	LIVECHAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01 kwietnia 2019 roku i kończący się w dniu 31 marca 2020 roku.
	PBKM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.
	R22	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, ustalenia liczby członków RN kolejnej kadencji (drugiej) oraz powołania członków RN.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał roku obrotowego 2019/2020.
Środa, 19 sierpnia 2020		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Czwartek, 20 sierpnia 2020		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. przyjęcia "Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Grupa Azoty S.A.", wyrażenia zgody na dokonanie czynności prawnych mogących skutkować rozporządzeniem składnikami aktywów trwałych spółki o wartości rynkowej przekraczającej 5% sumy aktywów.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2019.
	KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 i określenie kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 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.



RADPOL Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.

Piątek, 21 sierpnia 2020

DINOPL Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ELZAB Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
WAWEL Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
WIRTUALNA NWZA ws. powołania członka RN.
XTB Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
INSTALKRK ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

Poniedziałek, 24 sierpnia 2020

POLICE NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, zmian w składzie RN, wyboru przewodniczącego RN, wyrażenia zgody na dokonanie czynności prawnych mogących skutkować rozporządzeniem składnikami aktywów trwałych spółki.
POLIMEXMS Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RONSON Wypłata dywidendy 0,06 zł na akcję.
TOWERINVT ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto wypracowanego w 2019 roku.

Wtorek, 25 sierpnia 2020

EUROCASH ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2019.
EUROCASH Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
BUDIMEX Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
CORMAY ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
DEBICA ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
DOMDEV Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
HANDLOWY Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MLPGROUP Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
NEWAG ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
PROCHEM ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
RAINBOW ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
SEKO ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
WIRTUALNA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

Środa, 26 sierpnia 2020

PKOBP ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2019 roku oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
GETIN NWZA ws. przyjęcia Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian w Regulaminie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
GOBARTO Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
IZOBLOK Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
KRUSZWICA ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019.
PRAGMAFA ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2019 r. i wypłaty dywidendy.
REDAN ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 rok oraz dalszego istnienia spółki.
RELPOL Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
VIVID ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i pokrycia niepokrytej straty za lata ubiegłe.

Czwartek, 27 sierpnia 2020

ASSECOPOL Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
CYFRPLSAT Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

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

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



GTC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ORANGEPL	NWZA ws. polityki wynagradzania członków zarządu oraz RN.
11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
ABPL	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagradzania członków zarządu i RN.
ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
ASMGROUP	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
ATREM	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ELEMENTAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LARQ	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
URSUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019 oraz dalszego istnienia spółki.

Piątek, 28 sierpnia 2020

ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
CFI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
EUCO	NWZA ws. przedmiocie przyjęcia „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.”.
GETBACK	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zatwierdzenia zmienionego Regulaminu RN.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LIBET	ZWZA ws. m.in. zagospodarowana zysku za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.





ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SYGNITY	NWZA ws. przyjęcia "Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Sygnity S.A. z siedzibą w Warszawie", ustanowienia programu motywacyjnego oraz zmiany statutu.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 sierpnia 2020							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	II kw.	-7,80%	-7,60%	-0,60%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	czerwiec	1,90%	2,70%	-8,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	lipiec		4,20%	4,10%
Wtorek, 18 sierpnia 2020							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,1 mln brk	-4,4 mln brk
Środa, 19 sierpnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	lipiec		-0,10%	0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec		0,70%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		-0,90%	-0,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		2,90%	3,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		-3,10%	-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec		0,40%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,0 mln brk	-4,5 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek, 20 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	lipiec			0,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-1,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		-1,20%	0,50%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		21,00	24,10
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1000 tys.	963 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		1,00%	2,00%
Piątek, 21 sierpnia 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		0,10%	0,00%
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień			45,20
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		2,00%	13,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		0,00%	-1,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień			52,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień			57,30
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		52,50	51,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		55,60	55,60
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		-0,40%	-1,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		53,00	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,00	54,70
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		51,50	50,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		51,30	50,00

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 (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:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - 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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.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 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.