



KOMENTARZ PORANNY

2020-08-19 07:50



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł negatywne zachowanie szerokiego rynku kasowego w Warszawie. WIG stracił 0,75%, a siłą napędową spadków były największe podmioty skupione w ramach indeksu WIG20, który zanotował ponad 1% straty. Jedynie pięć z dwudziestu krajowych blue chipów zaliczyło dziennie wzrosty, a prym w spadkach wiodły spółki paliwowe, tj. Lotos i PKN Orlen, których walory straciły odpowiednio 2,78% i 5,23%. Emitentem tym nie sprzyja min. sytuacja makroekonomiczna na rynku paliwowym (utrzymujący się niski popyt na produkty) oraz niskie odczyty marż petrochemicznych. Na drugim biegunie znalazły się tym razem małe i średnie spółki, których indeksy (mWIG40 oraz sWIG80) zakończyły wtorkowy handel na dodatnich poziomach. Obrót na szerokim rynku wyniósł ponad 1 mld zł, co nie jest złym wynikiem w perspektywie ostatnich dni, gdy inwestorzy nie byli zbyt aktywni w handlu. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż kolejną sesję z rzędu najbardziej aktywnym walorem były akcje Biomed Lublin. Obroty na tej spółce wyniosły w dniu wczorajszym ok. 217 mln zł, vs. 99,3 mln zł na akcjach CD-Projekt.

Sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegała wczoraj w bardziej optymistycznych nastrojach. S&P 500 zanotował na zamknięciu nowy, historyczny rekord na poziomie 3.389,23 pkt. Od tegorocznego dotka z końca marca, S&P 500 rozpoczął systematyczny marsz w górę, który trwa już od 148 dni. W tym czasie indeks zyskał na wartości ponad 50%. Relatywną przewagą charakteryzowały się w dniu wczorajszym spółki technologiczne, których indeks (Nasdaq) wzrósł o prawie 0,7%. Bardzo dobrze zachowywały się tzw. FAANG-i. Amazon wrósł o ponad 3%, po informacji o tym, że spółka zamierza zatrudnić 3,5 tys. pracowników w sześciu miastach. Netflix i Alphabet zyskały po ponad 1,5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarzu makroekonomicznym kluczowe będą w dniu dzisiejszym dane w zakresie krajowego rynku pracy. O 10:00 podane zostaną informacje dotyczące dynamiki zatrudnienia oraz wynagrodzeń za lipiec. Rynek oczekuje wzrostu wynagrodzeń o 2,9% r/r i spadku zatrudnienia o 3,1% r/r. Wyniki finansowe w dniu dzisiejszym opublikują min. Alior Bank, Tauron oraz KGHM w związku z czym na walorach tych spółek może w najbliższych dniach występować podwyższona zmienność. Biorąc pod uwagę poranne zachowanie kontraktów terminowych na S&P500 i DAX oraz pozytywną sesję w USA spodziewamy się dodatniego otwarcia rynku kasowego 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	52 490,77	-0,75%	0,61%	-9,24%
WIG20	1 840,33	-1,17%	-0,01%	-14,41%
mWIG40	3 718,16	0,29%	1,63%	-4,86%
sWIG80	14 772,25	0,07%	2,96%	22,60%
WIG20 USD	501,19	-0,21%	6,02%	-11,53%
WIG20 TR	3 363,09	-1,17%	-0,01%	-14,09%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 389,78	0,23%	4,24%	4,92%
Nasdaq C.	11 210,84	0,73%	4,12%	24,90%
DAX	12 881,76	-0,30%	-1,27%	-2,77%
CAC40	4 938,06	-0,68%	-3,05%	-17,40%
FTSE250	17 623,02	-0,84%	1,36%	-19,47%
BUX	36 180,74	-0,97%	2,84%	-21,49%
IBEX	7 043,50	-0,66%	-5,81%	-26,24%
NIKKEI	23 125,34	0,32%	1,80%	-2,25%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,375	5,1 pb	4,0 pb	-73,2 pb
USA	0,670	-2,2 pb	5,6 pb	-124,9 pb
Niemcy	-0,463	-1,1 pb	0,0 pb	-88,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3808	-0,37%	-1,71%	2,98%
USD/PLN	3,6715	-0,85%	-5,74%	-3,22%
CHF/PLN	4,0641	-0,54%	-1,97%	3,66%
GBP/PLN	4,8611	0,16%	-1,38%	-3,37%
EUR/USD	1,1932	0,49%	4,27%	6,41%
USD/JPY	105,42	-0,58%	-1,71%	-2,93%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,46	0,20%	5,04%	-31,12%
WTI (\$/bbl)	42,89	0,00%	4,81%	-29,76%
Złoto (\$/ozt)	2 013,10	0,72%	10,80%	32,20%
Miedź (c/lb)	297,50	2,53%	2,04%	6,36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO	63,60%	BIOMEDLUB	-14,45%
AIRWAY	60,88%	GRODNO	-9,80%
WORKSERV	41,04%	MLSYSTEM-PDA	-9,80%
BRASTER	18,99%	ARTIFEX	-9,40%
PRAGMAFA	13,86%	CORMAY	-7,83%

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

GPW	1023,01	67,43%	32,41%
-----	---------	--------	--------

NAJWIĘKSZE OBROTY 18.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
BIOMEDLUB	216,63	24 987	-14,45%
CDPROJEKT	99,33	4 359	-0,42%
KGHM	95,41	4 665	0,04%
PKNORLEN	75,38	8 456	-5,23%
DINOPL	69,96	2 560	0,68%



WIG20 i mWIG40

+/-

Biomed-Lublin	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Biomed-Lublin zaproponuje Ministerstwu Zdrowia cenę leku na COVID-19 po ukończeniu pierwszej serii produkcyjnej - poinformował prezes Marcin Piróg. Wtedy oszacowane zostaną również koszty projektu. • Proces produkcyjny pierwszej serii immunoglobuliny anty SARS-CoV-2 zajmie ok. 1,5 miesiąca. Spółka planuje przekazać lek do badań pod koniec października. • Na początku września ma być znana liczba ampułek leku, który będzie można wyprodukować z zebranego osocza. Spółka chciałaby wyprodukować ok. 3 tys. ampułek. 	
GTC	<p>Wyniki za Q22020</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 37,7 mln zł vs. 34,5 mln zł konsensusu - EBIT = -37 mln zł vs. -40,4 mln zł konsensusu - zysk netto = - 36,2 mln zł vs. -42,7 mln zł konsensusu 	-
LiveChat	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie LiveChat Software zdecydowało, by spółka wypłaciła z zysku netto za rok obrotowy 2019/2020 dywidendę, która łącznie z dwiema zaliczkami wyniesie 2,48 zł na akcję. Na dywidendę spółka przeznaczy tym samym 63,9 mln zł, a na zasilenie kapitału zapasowego trafi blisko 12 mln zł.</p>	
Lotos/PKN Orlen	<p>Porozumienie</p> <p>Skarb Państwa, PKN Orlen i Grupa Lotos podpisały porozumienie dotyczące realizacji transakcji nabycia akcji Lotosu przez PKN Orlen od Skarbu Państwa, reprezentujących minimum 53% kapitału zakładowego gdańskiej spółki. Skarb Państwa oraz PKN Orlen potwierdziły w porozumieniu intencję przeprowadzenia transakcji oraz poinformowały, że zakres i struktura transakcji nie zostały jeszcze określone. Transakcja ma skutkować przejęciem bezpośrednio lub pośrednio kontroli kapitałowej nad Grupą Lotos przez PKN Orlen. Obie spółki poinformowały, że zawarcie porozumienia związane jest z podpisaniem listu intencyjnego przez PKN Orlen oraz Skarb Państwa w 2018 roku oraz pozytywnej warunkowej decyzji Komisji Europejskiej w sprawie przejęcia przez PKN Orlen kontroli nad Lotosem. Porozumienie wygasa z dniem 31 marca 2022 roku.</p>	
Orange Polska	<p>FiberCo</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orange Polska rozpoczął przegląd opcji w celu potencjalnego utworzenia partnerstwa przy budowie sieci światłowodowej przez współkontrolowany podmiot (FiberCo). • Spółka podała, że FiberCo działałaby jako sieć otwarta dla Orange Polska oraz innych operatorów, a Orange Polska operowałaby jako główny partner dla FiberCo w zakresie budowy i utrzymania sieci oraz dostarczania usług. • Ponadto, spółka przewiduje sprzedaż inwestorowi współkontrolującego udziału w FiberCo. 	
PGE	<p>Nowy członek zarządu</p> <p>Wanda Buk zostanie od 1 września nowym wiceprezesem PGE ds. regulacji. Buk we wtorek złożyła rezygnację z funkcji wiceministra cyfryzacji.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Ferro	<p>Wyrok NSA</p> <p>Naczelny Sąd Administracyjny uwzględnił skargę kasacyjną Ferro i uchylił wyrok sądu administracyjnego oraz decyzję naczelnika Urzędu Celno-Skarbowego w sprawie zobowiązania podatkowego za 2012 rok. W wyniku wydanego orzeczenia, sprawa będzie przedmiotem ponownego postępowania podatkowego.</p>	
Grupa Azoty	<p>Szacunkowe wyniki – aktualizacja</p>	

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

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



Grupa Azoty szacuje zysk netto w II kwartale 2020 roku na 70,1 mln zł wobec szacowanych w lipcu 105,6 mln zł. EBITDA ma wynieść w tym czasie 315,1 mln zł wobec wcześniejszych szacunków na poziomie 353,4 mln zł. Szacunek przychodów w II kwartale nie uległ zmianie i wynosi 2,269 mld zł. Spółka podała, że zaktualizowała szacunki wyników w związku z decyzją spółki zależnej - Grupy Azoty ZA Puławy - o zmianie polityki rachunkowości w zakresie zasad rozliczania dotacji z tytułu nieodpłatnie otrzymanych praw do emisji CO2 i związaną z tym zmianą szacunkowych wyników spółki zależnej.

Grupa
Puławy

Azoty ZA Szacunkowe wyniki – aktualizacja

Grupa Azoty ZA Puławy szacuje zysk netto w II kwartale 2020 roku na 59 mln zł wobec szacowanych w lipcu 88 mln zł. EBITDA ma wynieść w tym czasie 118 mln zł wobec wcześniejszych szacunków na poziomie 153 mln zł. Szacunek przychodów w II kwartale nie uległ zmianie i wynosi 653 mln zł. Spółka podała, że zdecydowała o zmianie polityki rachunkowości w zakresie zasad rozliczania dotacji z tytułu nieodpłatnie otrzymanych praw do emisji CO2.

Movie Games

Przeniesienie notowań na rynek główny

Akcjonariusze Movie Games 23 września zdecydują o przeniesieniu notowań z NewConnect na główny parkiet warszawskiej giełdy



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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



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.
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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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



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	4,30%	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 MAKLERSKIE

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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 Drózdź	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, 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 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.