



KOMENTARZ PORANNY 2020-08-20 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę na warszawskim parkiecie kontynuowane były umiarkowane spadki. Pomimo pozytywnego rozpoczęcia notowań, główne indeksy zakończyły dzień pod kreską i to pomimo dobrego zachowania najważniejszych giełd w Europie (DAX i CAC zyskały ok. 0,7-0,8%). Jeżeli chodzi o WIG20 to głównymi komponentami które zaciążyły na wycenie było PKO BP oraz spółki paliwowe. Z drugiej strony dobrze zachowywały się walory CD Projekt, KGHM, Dino i Tauron PE. Co ciekaw nadal najbardziej aktywną spółką pod względem obrotów (96,5 mln zł) oraz liczby transakcji (11,5 tys.) pozostawał Biomed Lublin.

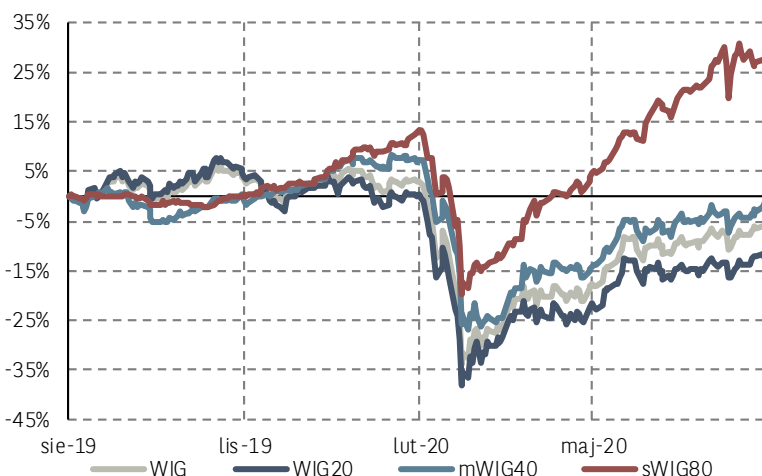
Jeżeli chodzi o sesję na zagranicznych parkietach to kolor zielony przeważał wczoraj w Europie. Także przez większą część dnia umiarkowane wzrosty były udziałem giełd w USA, a dopiero w końcówce sprzedający za oceanem uzyskali przewagę. Na pogorszenie nastrojów mogła wpłynąć publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej. Członkowie Fed w tzw. minutkach stwierdzają, że niepewność związana z gospodarczymi skutkami pandemii Covid-19 jest niezwykle wysoka. Ciekawostką był także fakt, że w ciągu dnia Apple stał się pierwszą amerykańską spółką, której rynkowa kapitalizacja przekroczyła 2 biliony dolarów. Spółka podwoiła swoją wartość w ciągu nieco ponad dwóch lat.

Pomimo zmiennych nastrojów na rynkach akcji, w środę mieliśmy do czynienia z wyraźniejszą korektą metali szlachetnych: zarówno złoto, srebro, jak i pallad traciły ponad 2%, a platyna niecałe 2%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początku sesji w Europie i w Warszawie możemy obserwować dalsze pogorszenie się nastrojów. Spadki w końcówce notowań w USA przełożyły się na wyraźne obsunięcia indeksów w Azji: główne indeksy traciły tam ponad 1%, najgorzej zachowywała się giełda w Korei Południowej (-3,3%) z uwagi na informacje o wzroście zachorowań na COVID-19 w Seulu. O ponad procent spadają także indeksy futures na główne indeksy europejskie, a także kontrakty na ropę naftową.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	52 262,21	-0,44%	0,18%	-9,63%
WIG20	1 833,22	-0,39%	-0,40%	-14,74%
mWIG40	3 694,96	-0,62%	0,99%	-5,46%
sWIG80	14 722,26	-0,34%	2,62%	22,20%
WIG20 USD	494,42	-1,35%	4,59%	-12,73%
WIG20 TR	3 350,09	-0,39%	-0,40%	-14,42%
ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	3 374,85	-0,44%	3,78%	4,46%
Nasdaq C.	11 146,46	-0,57%	3,52%	24,20%
DAX	12 977,33	0,74%	-0,53%	-2,05%
CAC40	4 977,23	0,79%	-2,28%	-16,74%
FTSE250	17 583,39	-0,22%	1,14%	-19,65%
BUX	36 043,56	-0,38%	2,45%	-21,79%
IBEX	7 094,30	0,72%	-5,13%	-25,71%
NIKKEI	22 889,81	-0,96%	0,76%	-3,24%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,367	-0,8 pb	3,2 pb	-74,0 pb
USA	0,682	1,2 pb	6,8 pb	-123,7 pb
Niemcy	-0,474	-1,1 pb	1,8 pb	-90,0 pb
WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4037	0,52%	-1,20%	3,52%
USD/PLN	3,7184	1,28%	-4,53%	-1,99%
CHF/PLN	4,0654	0,03%	-1,94%	3,69%
GBP/PLN	4,8752	0,29%	-1,10%	-3,09%
EUR/USD	1,1843	-0,75%	3,49%	5,62%
USD/JPY	106,06	0,60%	-1,12%	-2,34%
SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,37	-0,20%	4,83%	-31,26%
WTI (\$/bbl)	43,11	0,51%	5,35%	-29,40%
Złoto (\$/ozt)	1 970,30	-2,13%	8,41%	29,40%
Miedź (c/lb)	302,30	1,61%	3,69%	8,08%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
GRODNO	26,81%	PBG	-15,00%
SUNEX	14,35%	TRAKCIA	-7,50%
CLNPHARMA	9,53%	ALTUSTFI	-5,65%
GTC	6,29%	QUERCUS	-5,50%
PHARMENA	6,23%	JSW	-4,99%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	768,61	51,00%	48,53%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 19.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
BIOMEDLUB	96,47	11 566	3,65%
KGHM	81,39	4 251	1,65%
CDPROJEKT	78,20	4 423	2,14%
AIRWAY	56,20	10 317	-1,96%
PKNORLEN	55,56	7 857	-1,94%



WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Alior Bank nie przewiduje wzrostu kosztów ryzyka w drugiej połowie 2020 roku. Bardzo duża część klientów banku po zakończeniu wakacji kredytowych wraca do obsługi tych kredytów, a około 10 proc. klientów ma zaległości powyżej 30 dni. Alior Bank liczy na trwałe odbicie sprzedaży kredytowej w segmencie małych i średnich firm we wrześniu. Bank pracuje nad dalszą poprawą jakości nowej sprzedaży kredytowej. 	
Benefit Systems	Wyniki 2Q'20 powyżej oczekiwań z uwagi na one-off Przychody wyniosły 161,4 mln zł (-57,3% r/r ale +42,6% od oczekiwań). EBITDA to 19,3 mln zł (-75,9% r/r; konsensus zakładał 1,5 mln zł). EBIT był na poziomie -33,8 mln zł (strata o 27,2% mniejsza od oczekiwań), a strata netto wyniosła 40,8 mln zł (konsensus zakładał -36,9 mln zł). Przychody o 45 mln zł i EBIT o 22 mln zł powiększyło rozliczenie podatku w Czechach.	
Biomed-Lublin	Nowa umowa Biomed-Lublin podpisał z firmą Symphar term sheet w sprawie współpracy przy dystrybucji produktu Distreptaza na terenie Polski. Umowa dystrybucyjna ma zostać zawarta do 30 września. Firmy prognozują sprzedaż produktu na 36,7 mln zł w ciągu pierwszych pięciu lat.	
Develia	Wniosek akcjonariusza ws dywidendy OFE PZU zgłosił wniosek na walne zgromadzenie zwołane na 31 sierpnia i chce, by spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy 44,76 mln zł, co daje 0,10 zł na akcję (DY=5,2%). Wcześniej zarząd spółki zdecydował o zawieszeniu polityki dywidendowej.	+
GTC	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> Wg zarządu działalność dewelopera wydaje się być dość odporna na obecny kryzys – spółka ma silny bilans i pozycję gotówkową. Wskaźniki w segmencie detalu stopniowo się odbudowują, a segment biurowy jest odporny na negatywny wpływ pandemii. Odwiedzalność galerii stopniowo się odbudowuje i wynosi w lipcu średnio 72% w porównaniu z analogicznym okresem 2019 r., a w przypadku polskich aktywów 80%. Obroty sklepów w lipcu wyniosły średnio 86% ubiegłorocznego poziomu. Spółka podała także, że przyznane najemcom ulgi obniżyły marżę brutto w pierwszym półroczu o 8 mln euro. Spółka nie dostrzega tendencji wyprowadzania się firm z biur lub rezygnacji z najmu. GTC zakłada, że do sprzedaży biurowca Spirala w Budapeszcie może dojść w październiku. Spółka nie planuje sprzedaży innych aktywów, rozgląda się z kolei za możliwościami przejęć. Spółka kontynuuje projekty rozwojowe a okres lockdownu nie wpłynął na prace budowlane. GTC ma w budowie 57.500 m kw. powierzchni biurowej. 	
KGHM	Wyniki 2Q'20 Przychody wyniosły 5,6 mld PLN (-1,6% r/r i +1,5% względem prognoz). EBITDA to 1,52 mld PLN (+19,1% r/r oraz +11,4% od konsensusu). Zysk netto j.d. to 10,0 mln zł (-97,6% r/r i -97,7% od konsensusu). Jak podała KGHM, na zmianę wyniku netto wpłynęły głównie różnice kursowe (-237 mln zł) oraz wyższa strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności (-147 mln zł).	+
PGNiG	Wyniki 2Q'20 zgodne ze wstępnymi Grupa PGNiG miała w drugim kwartale 2020 roku 7,28 mld zł przychodów, 7,27 mld zł EBITDA, 6,45 mld zł zysku operacyjnego oraz 5,14 mld zł zysku netto. Wyniki są zgodne z szacunkami, a decydujący na nie wpływ miał wyrok Sądu Arbitrażowego w sporze między PGNiG i Gazpromem.	
PKP Cargo	Wyniki 2Q'20 zgodne ze wstępnymi	

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



	Strata netto wyniosła 77,5 mln zł wobec 5,2 mln zł straty przed rokiem. EBITDA spadła do 116,7 mln zł (-39,1% r/r), a przychody spadły o 20,2% do 928,9 mln zł	
Tauron	<p>Wyniki 2Q'20 zgodne ze wstępnyimi</p> <p>Strata netto grupy Tauron w II kwartale 2020 roku wyniosła 478,6 mln zł wobec 136,6 mln zł zysku przed rokiem. Tauron szacował wcześniej, że strata netto wyniosła w tym okresie 479 mln zł. Strata operacyjna grupy Tauron wyniosła 112 mln zł wobec 257,5 mln zł zysku przed rokiem, zysk EBITDA 1.450 mln zł (996,5 mln zł przed rokiem), a przychody ze sprzedaży sięgnęły 4,622 mld zł (4,239 mld zł rok wcześniej).</p> <p>Tauron szacuje, że z powodu pandemii EBITDA grupy obniżyła się o 147 mln zł.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Enter Air	<p>Porozumienie z Boeingiem</p> <p>Enter Air zawarł z Boeingiem umowy, w ramach których rozliczył odszkodowanie za straty poniesione w wyniku uziemienia samolotów Boeing 737-8 Max oraz przesunął dostawę 4 wcześniej zamówionych samolotów, zwiększając zamówienie o kolejne 2. Ze względu na klauzule poufności w podpisanych umowach, spółka nie może podać kwot ani formy uzyskanych odszkodowań. Rekompensata będzie rozłożona w czasie i zostanie udzielona częściowo w gotówce, a częściowo w zniżkach na zakupy usług, części zamiennych i samolotów.</p>	+
Mercor	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Mercor nie odczuwa wpływu epidemii koronawirusa na zamówienia, takie zagrożenie może pojawić się w 2021 roku. Instalacja nowej linii produkcyjnej płyt ogniochronnych odbywa się zgodnie z planem, inwestycja pochłonie jeszcze 8 mln zł. Spółka nie prowadzi obecnie rozmów o przejęciach - ma rozwijać się przede wszystkim organicznie, intensyfikując sprzedaż eksportową, wprowadzając nowe produkty i tworząc nowe spółki 	
Unimot	<p>Rozwój Avia Solar</p> <ul style="list-style-type: none"> Unimot Energia i Gaz, rozwijająca markę Avia Solar podpisał umowę współpracy z firmą Blachotrapez dotyczącą wspólnych działań na rynku instalacji paneli słonecznych Unimot planuje, że w perspektywie najbliższych 3 lat Unimot Energia i Gaz zostanie jednym z liderów rynku fotowoltaiki w Polsce i osiągnie przychody na poziomie 276 mln zł. Grupa Unimot prowadzi również zaawansowane rozmowy z partnerem, który zapewni marce Avia Solar szeroki dostęp do firm. 	+
Vigo	<p>Wywiad z członkiem zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Vigo System chce zwiększyć sprzedaż detektorów podczerwieni i wypełnić obecne moce produkcyjne w ciągu 2-3 lat, głównie dzięki wprowadzeniu do oferty tańszych niż do tej pory urządzeń. Firma liczy również na co najmniej 10 mln euro przychodów ze sprzedaży materiałów półprzewodnikowych w ciągu trzech, czterech lat. Spółka liczy na utrzymanie obecnej marżowości przy produkcji tańszych modułów. Obecny podstawowy rynek, na którym działa spółka - czyli droższe detektory podczerwieni do zastosowań m.in. w przemyśle, wojskowości oraz transporcie kolejowym - rośnie o ok. 20% rocznie. Spółka wiąże bardzo duże nadzieje z rozwojem w kolejnych latach w sektorze medycznym, widzi także duże zapotrzebowanie w rolnictwie i przemyśle spożywczym. Spółka nie ma w tej chwili zaplanowanego nowego dużego zadania inwestycyjnego, chce skonsumować inwestycje z poprzednich lat. 	+





- Vigo nie odnotowało większego wpływu epidemii COVID-19 na popyt na produkty spółki.

Voxel	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>WZA zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 9,6 mln zł z zysku wypracowanego w 2019 roku, co daje 0,91 zł dywidendy na akcję (DY=2,4%). Dzień dywidendy ustalono na 26 sierpnia, a termin jej wypłaty na 11 września 2020 r.</p>
ZUE	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • ZUE ocenia, że bieżąca sytuacja związana z pandemią COVID-19 nie wpłynęła istotnie na kondycję grupy. Zarząd pozytywnie ocenia perspektywę wyników w kolejnych kwartałach. • Grupa ZUE zamierza zwiększyć działalność na rynku infrastruktury miejskiej. • Do nowych zleceń kolejowych spółka podchodzi selektywnie i czeka na kolejne przetargi. • ZUE podało, że ma obecnie złożone najkorzystniejsze oferty w przetargach na kontrakty miejskie o łącznej wartości ok. 500 mln zł netto. Portfel zamówień grupy ZUE wynosi obecnie 1,76 mld zł. Spółka pozyskała od początku roku kontrakty o łącznej wartości ok. 134 mln zł netto.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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



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. pr zeznaczenia 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

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.

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



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. zagospodarowania 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	O kres	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	-4,26 mln brk	-2,5 mln brk	-4,4 mln brk
Środa, 19 sierpnia 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	lipiec	0,40%	-0,10%	0,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,00%	0,60%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-0,90%	-0,90%	-0,80%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	3,80%	2,90%	3,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	-2,30%	-3,10%	-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	lipiec	0,40%	0,40%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,6 mln brk	-2,5 mln brk	-4,5 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek, 20 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-1,70%	-1,80%	-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		925 tys.	963 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		1,10%	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		45,00	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		53,70	52,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		56,30	57,30
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		52,50	51,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		55,10	55,60
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		-0,40%	-1,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		52,90	51,80
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,50	54,70
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		51,90	50,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		51,00	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, 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 edzi 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 konsumentka 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 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., wpływający ch 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	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.drozd@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	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 SA. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA. (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 SA. 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 SA, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska SA. 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.