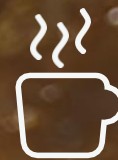




KOMENTARZ PORANNY

2020-08-21 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek był trzecim dniem z kolei spadków na warszawskim rynku akcji. Indeks WIG20 zakończył dzień obsuwając się o prawie 1,0%, tym samym indeks po kolejnej nieudanej próbie wybicia ponad 1850 pkt. wraca do środka trwającej od czerwca konsolidacji, której dolnym ograniczeniem jest z kolei poziom 1750 pkt. Krajowy rynek akcji poddał się gorszym globalnym nastrojom inwestorów, którzy byli rozczarowani opublikowanymi w środę wieczorem zapisami z lipcowego posiedzenia amerykańskiego FOMC. Członkowie Fed dość ostrożnie oceniają perspektywę dla amerykańskiej gospodarki, a także nie planują w najbliższym czasie wprowadzić do instrumentów polityki monetarnej tzw. kontroli krzywej dochodowości, na co mogła liczyć część uczestników rynku.

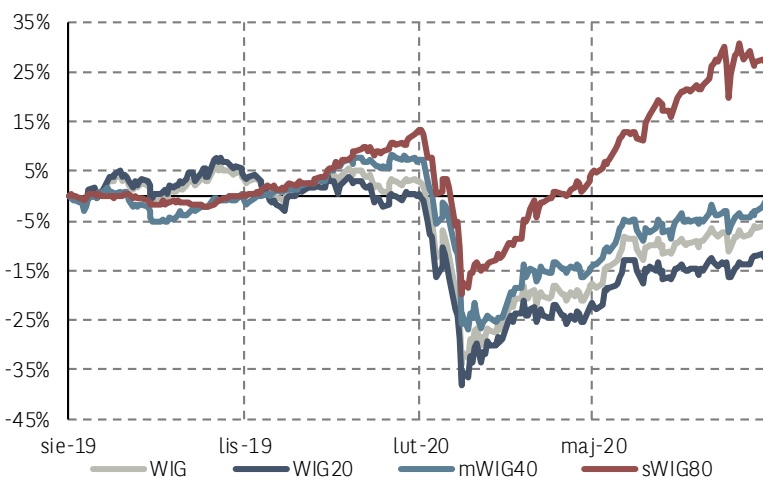
Wracają do sytuacji na GPW, wczoraj najmocniej wśród blue chipów zniżkowały spółki wydobywcze, czyli KGHM i JSW/ Ponad 2% traciły także banki: Alior, mBank i Santander. Lepiej zachowywał się sektor paliwowy (Orlen +2,1%) oraz telekomunikacyjny (Cyfrowy, Play), natomiast jedynie te trzy wymienione spółki z WIG20 zakończyły czwartek na plusie. Skala spadków wśród mniejszych i średnich spółek była mniejsza (poniżej 0,5%) co obrazuje wpływ globalnych nastrojów na WIG20. Z drugiej strony krajowe indeksy wykazały relatywną siłę na tle rynków bazowych w Europie Zachodniej – DAX albo CAC40 zniżkowały o ponad 1,0%

Z poprawą nastrojów mieliśmy do czynienia w trakcie sesji za oceanem. Siłę pokazały technologiczne spółki z indeksu NASDAQ, które zyskiwały ponad 1,0%, nieco mniejszą skalę wzrostów odnotował natomiast S&P500 (+0,3%). Lepsze nastroje w trakcie amerykańskiej sesji były możliwe nawet pomimo gorszych od oczekiwań danych dotyczących tygodniowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (+1106 tys. wobec 925 tys. oczekiwań). Z drugiej strony lepszy (1,4%) od prognoz (1,1%) był indeks wskaźników w wyprzedzających Conference Board.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początku sesji w Europie i w Warszawie możemy obserwować poprawę nastrojów z uwagi na pozytywne zamknięcie notowań w USA oraz w trakcie sesji azjatyckiej. Wydarzeniem dnia będzie natomiast publikacja wstępnych odczytów indeksów PMI dla przemysłu i usług w strefie euro i USA. Zwracamy uwagę, iż PMI dla przemysłu w Japonii był nieco powyżej oczekiwań rynkowych (46,6 pkt. wobec 45,0). W Polsce podane zostaną także dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej za lipiec.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Ku rs	1D	1M	YTD
WIG	51842,65	-0,80%	-0,63%	-10,36%
WIG20	1815,03	-0,99%	-1,39%	-15,58%
mWIG40	3678,60	-0,44%	0,55%	-5,87%
sWIG80	14667,23	-0,37%	2,23%	21,80%
WIG20 USD	490,78	-0,74%	3,82%	-13,37%
WIG20 TR	3316,85	-0,99%	-1,39%	-15,27%

ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	3385,51	0,32%	4,11%	4,79%
Nasdaq C.	11264,95	1,06%	4,62%	25,50%
DAX	12830,00	-1,14%	-1,66%	-3,16%
CAC40	4911,24	-1,33%	-3,57%	-17,85%
FTSE250	17496,43	-0,49%	0,64%	-20,05%
BUX	36043,56	-0,38%	2,45%	-21,79%
IBEX	6993,30	-1,42%	-6,48%	-26,77%
NIKKEI	22920,30	0,17%	0,16%	-3,11%

OBLIGACJE	Rent 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,326	-4,1 pb	-0,9 pb	-78,1 pb
USA	0,652	-3,0 pb	3,8 pb	-126,7 pb
Niemcy	-0,498	-2,4 pb	-1,7 pb	-92,4 pb

WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3845	-0,43%	-1,63%	3,07%
USD/PLN	3,6967	-0,58%	-5,09%	-2,56%
CHF/PLN	4,0696	0,11%	-1,84%	3,80%
GBP/PLN	4,8856	0,21%	-0,89%	-2,88%
EUR/USD	1,1861	0,15%	3,64%	5,78%
USD/JPY	105,80	-0,24%	-1,35%	-2,58%

SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,90	-1,04%	3,74%	-31,97%
WTI (\$/bbl)	42,82	-0,67%	4,64%	-29,87%
Złoto (\$/ozt)	1946,50	-1,21%	7,10%	27,80%
Miedź (c/lb)	297,45	-1,60%	2,02%	6,35%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
COALENERG	15,45%	ADIUVO	-12,81%
LSISOFT	9,02%	WORKSERV	-10,62%
LENTX	7,59%	BIOMEDLUB	-10,57%
XTB	6,36%	AIRWAY	-9,60%
BENEFIT	5,55%	HARPER	-9,46%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	644,08	80,54%	19,07%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 20.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	93,61	5641	-2,86%
BIOMEDLUB	60,96	8771	-10,57%
CDPROJEKT	56,06	3238	-1,54%
DINOPL	50,03	2065	-0,92%
PKNORLEN	42,88	5955	2,09%

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



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

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	Komentarz zarządu do wyników	
	<ul style="list-style-type: none"> Benefit Systems podtrzymuje cel odbudowy bazy kart do końca 2020 r. i jeśli uda się go zrealizować spodziewa się, że w trzecim kwartale powróci do dodatnich wyników na poziomie operacyjnym. Zarząd podał, że w trzecim kwartale możliwe są odpisy i rezerwy na zamknięcia klubów, ale ta skala będzie mniejsza niż w drugim kwartale - grupa rozważa zamknięcie kolejnych trzech lokalizacji do końca roku. Benefit planuje rozpocząć prace nad nowymi - komplementarnymi do dotychczasowej działalności - produktami, które przyczynią się do wzrostu wyników. Mają to być produkty związane ze zdrowiem, czy ofertą online. 	
Dino Polska	Wyniki 2Q'20 powyżej oczekiwań	
	Przychody wyniosły 2 465,4 mln zł (+27,1% r/r, +1,9% od konsensusu). EBITDA to 238,7 mln zł (+31,7% r/r i +6,8% od konsensusu). EBIT to 191,2 mln zł (+34,4% r/r i +9,3% od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 148,0 mln zł (+40,3% r/r i +14,6% od oczekiwań).	+
JSW	Wyniki 2Q'20	
	Strata netto j.d. JSW, wyniosła w II kwartale 2020 roku 765,4 mln zł wobec 133,3 mln zł zysku rok wcześniej. Strata EBITDA wyniosła 626,8 mln zł, a skorygowana o zdarzenia jednorazowe 116,1 mln zł. Strata operacyjna grupy wyniosła 888,5 mln zł wobec 188,2 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody grupy JSW spadły do 1,488 mld zł z 2,209 mld zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes, nieuwzględniający tego odpisu, zakładał na drugi kwartał 1,436 mld zł przychodów, 277 mln zł straty EBITDA, 548 mln zł straty operacyjnej i 451 mln zł straty netto.	
Kęty	Dywidenda za 2019 r.	
	Walne Zgromadzenie Grupy Kęty zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę, zgodnie z wnioskiem NN OFE, łącznie 336,7 mln zł, co daje 35 zł dywidendy na akcję (DY=7,3%). Jako dzień dywidendy określono 21 września 2020 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy ustalony został na dzień 6 października 2020 roku (kwota 105,8 mln zł czyli 11 zł na akcję) i 4 listopada 2020 roku (kwota 230,9 mln zł czyli 24 zł na akcję).	+
KGHM	Komentarz zarządu do wyników	
	<ul style="list-style-type: none"> KGHM stara się realizować założenia budżetowe na 2020 r., które powstały jeszcze przed pandemią. Spółka z optymizmem patrzy na wyniki Sierra Gorda w kolejnych okresach, liczy na utrzymanie w chilijskiej kopalni niskich kosztów. Grupa liczy, że w przyszłym roku KGHM nie będzie już musiał zasilać finansowo Sierra Gorda. 	
PGNiG	Komentarz zarządu do wyników	
	<ul style="list-style-type: none"> PGNiG nie ma planów wypłaty dywidendy zaliczkowej za 2020 rok. Spółka nie zamierza jednak zmieniać swojej polityki dywidendowej w przygotowywanej aktualizacji średnioterminowej strategii. Jednym z celów aktualizacji strategii PGNiG jest odświeżenie planów inwestycyjnych na następne lata. Aktualizacja strategii ma też bardzo wyraźnie uwzględnić ogłoszone niedawno plany połączenia gazowego koncernu z PKN Orlen. Ponadto spółka ma nadal duży apetyt na przejęcia aktywów ciepłowniczych. PGNiG chce w 2020 roku wydobyć na Norweskim Szelfie Kontynentalnym 0,5 mld metrów sześciennych gazu ziemnego. W przyszłym roku wydobyć gazu w Norwegii ma wzrosnąć do 0,7 mld m sześć. 	
PKP Cargo	Komentarz zarządu do wyników	





- Spółka spodziewa się poprawy przewozów i wyników w II półroczu br. względem I półrocza.
- Grupa PKP Cargo, która w ciągu roku zmniejszyła zatrudnienie o blisko 800 osób do 23.003 osób, planuje w III kw. dalszą jego redukcję.

Tauron PE	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Produkcja węgla w grupie Tauron w 2020 roku będzie niewiele wyższa r/r, a w samym drugim półroczu będzie ograniczona w porównaniu z pierwszą połową roku, w związku z niskim jego zużyciem. Grupa zakłada, że w 2020 r. EBITDA segmentu wydobywczego będzie ujemna. • Spółka nie analizuje zbycia kopalń, jednak rozważa różne możliwości restrukturyzacji, a działania będą podporządkowane ustaleniom dotyczącym całego krajowego sektora wydobywczego. • Tauron może sprzedać udziały w spółce Tauron Ciepło na przetomie 2020 i 2021 roku, jeśli ugodni z PGNiG warunki transakcji. • Blok 910 MW w Jaworznie został zsynchronizowany z krajową siecią elektroenergetyczną. Nowy blok ma zostać przekazany do eksploatacji do 15 listopada 2020 roku. • Tauron spodziewa się wzrostu tempa przyłączeń mikroinstalacji OZE i spowodowanego tym wzrostu wydatków na modernizację sieci dystrybucyjnej. 	
sWIG80 i inne		+/-
Aplisens	<p>Oczekiwania odnośnie wyników 3Q'20</p> <p>Aplisens, liczy, że trzeci kwartał przyniesie sezonowy, zwiększony popyt na produkty grupy, chociaż obserwowane obecnie odkładanie inwestycji w czasie może negatywnie wpłynąć na sprzedaż w kolejnych kwartałach</p>	
Arctic Paper	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • W związku ze stopniowym wzrostem popytu, wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w II półroczu 2020 roku może zwiększyć do ok. 75-80%, z 69% w drugim kwartale br. • Grupa otrzymała w II kw. niecałe 8 mln zł wsparcia z Polski i Szwecji. • Nakłady inwestycyjne Arctic Paper w segmencie papieru wyniosą 60 -70 mln zł w 2020 roku. • Projekt farmy fotowoltaicznej na terenie zakładu w Kostrzynie ulegnie opóźnieniu ze względu na proces uzyskiwania zgód administracyjnych, a jego realizacja nastąpi na przetomie 2020 i 2021 roku. 	
Asbis	<p>Przychody w lipcu</p> <p>ASBISc Enterprises Plc wypracował w lipcu 2020 roku skonsolidowane przychody na poziomie 182 mln USD wobec 138 mln USD w lipcu 2019 r., co oznacza wzrost o około 32% r/r. Spółka podała w komunikacie, że największy wzrost zanotowały smartfony oraz procesory, które wzrosły odpowiednio o 120 i 39% względem lipca ubiegłego roku.</p>	+
Idea Bank	<p>Zaniżony podatek w spółce zależnej</p> <p>Idea Money, spółka zależna Idea Banku, otrzymała wyniki kontroli podatkowej w której ustalono, że różnica w podatku należnym do zapłaty za 2018 rok wynosi 150,5 mln zł.</p>	-
Kino Polska	<p>Wyniki 2Q'20</p> <p>Przychody wyniosły 48,7 mln zł (+1,7% r/r). EBITDA to 20,1 mln zł (-4,1% r/r). EBIT to 6,6 mln zł (-23,8% r/r), a zysk netto wyniósł 5,2 mln zł (-20,9% r/r).</p>	
Opono.PL	<p>Wyniki 2Q'20</p> <p>Przychody wyniosły 292,1 mln zł (+22,8% r/r). EBITDA to 23,5 mln zł (+19,9% r/r). EBIT wyniósł 20,7 mln zł (+25,5% r/r), a zysk netto 16,8 mln zł (+34,6% r/r).</p>	+
PCC Rokita	<p>Wyniki 2Q'20 powyżej oczekiwań</p>	+

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





Przychody wyniosły 329,5 mln zł (-6,0% r/r, +5,2% od prognoz). EBITDA to 59,2 mln zł (+31% r/r i +39% od oczekiwań). EBIT to 23,9 mln zł (+13% r/r i +58% od oczekiwań). Zysk netto j.d. był na poziomie 14,1 mln zł (+248% r/r i +126% od konsensusu).

Ursus**Postępowanie układowe**

Ursus otrzymał do nadzorca sądowego informację o wydaniu przez sąd postanowienia o umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego. Spółka podała, że postanowienie zostanie zaskarżone i zostaną podjęte wszelkie prawem przewidziane działania w celu osiągnięcia pozytywnego dla emitenta, wierzycieli i akcjonariuszy spółki rozstrzygnięcia w zakresie restrukturyzacji.

Voxel**Wyniki 2Q'20**

Przychody wyniosły 52,6 mln zł (+12,8% r/r). EBITDA to 6,8 mln zł (-49,9% r/r). Na poziomie EBIT spółka odnotowała 0,8 mln zł straty (8,1 mln zł zysku w 2Q'19), a strata netto wyniosła 1,2 mln zł (5,5 mln zł zysku przed rokiem).

Work Service**Nowy akcjonariusz**

Spółka Gi International nabyła 19.546.224 akcji Work Service, stanowiących 29,8% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w spółce.

XTB**Wyniki 2Q'20 zgodne ze wstępnymi**

X-Trade Brokers odnotowało 117,49 mln zł skonsolidowanego zysku netto j.d. w II kw. 2020 r. wobec 4,39 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 145,77 mln zł wobec 5,4 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej sięgnęły 211,49 mln zł w II kw. 2020 r. wobec 47,89 mln zł rok wcześniej.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

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



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.
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.

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



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	1,10%	-1,20%	0,50%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień	17,20	21,00	24,10
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1106 tys.	925 tys.	971 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	1,40%	1,10%	2,00%
Piątek, 21 sierpnia 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	0,30%		0,10%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	0,10%	0,10%	0,00%
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień	46,00	45,00	45,20
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec	3,60%	2,00%	13,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	1,40%	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 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 ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (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
- Stoпа bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stoпа 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 Dróżdż	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 i lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNP Paribas Bank Polska 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.