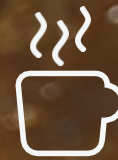




KOMENTARZ PORANNY 2020-08-25 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

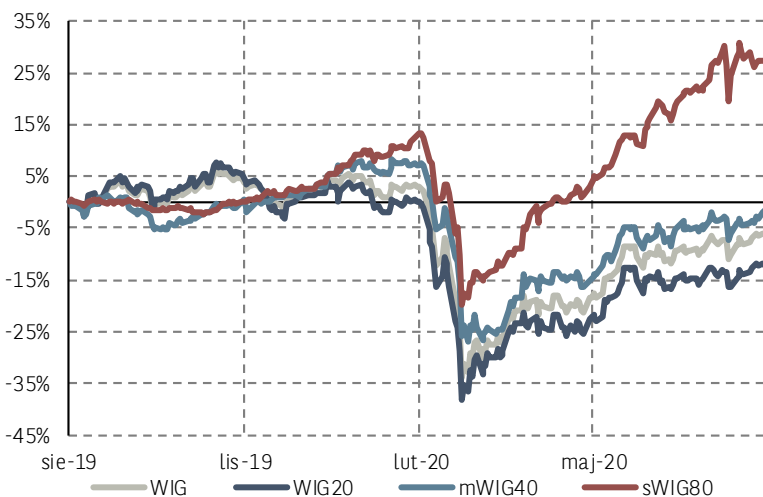
Na początku tygodnia mieliśmy do czynienia z odwróceniem panującego od kilku dni na warszawskim parkiecie trendu spadkowego. Z uwagi na poprawę sentymentu inwestorów na rynkach bazowych silniejsze zwyżki odnotował WIG20 (+1,15%) względem segmentu średnich i mniejszych spółek, których indeksy zakończyły dzień odpowiednio w okolicach +0,6% i 0,5%. Wśród wyróżniających się spółek wśród blue chipów najmocniej rósł sektor górniczy (ISW +7,6%, KGHM + 3%), a także Tauron (+5,1%) oraz banki Pekao SA i PKO BP. Spadki odnotowały tylko trzy spółki, czyli PGE, Orange PL i LPP. Poprawa notowań nie zwiększyła jednak obrotów na warszawskim parkiecie, które ciągle pozostają na wakacyjnych poziomach (niecałe 560 mln zł).

Wpływ na pozytywny przebieg wczorajszej sesji na światowych rynkach akcji miały informacje związane z terapiami leczniczymi COVID-19. Amerykańska federalna Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) wydała w niedzielę zezwolenie na stosowanie w nagłych wypadkach osocza od ozdrowieńców w leczeniu COVID-19. Pojawiły się także prasowe doniesienia jako by administracja Trumpa rozważa przyspieszenie procedur administracyjnych w sprawie zastosowania szczepionki przeciw COVID-19. W rezultacie obserwowaliśmy wczoraj silne odbicie na europejskich parkietach (np. DAX i CAC40 wzrastały ponad 2%), a główne amerykańskie indeksy czyli S&P500 i NASDAQ odnotowały kolejne historyczne maksima. Poza spółkami technologicznymi, w trakcie wczorajszych notowań wyraźnie wzrastały spółki z sektora turystyki i linie lotnicze z uwagi na spadek liczby nowych zachorowań na COVID-19 w Stanach Zjednoczonych w ostatnich dniach. Na czelu sektorów rosnących w dniu wczorajszym stały także spółki energetyczno-paliwowe, które podążały za cenami ropy naftowej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne zachowanie rynków azjatyckich oraz kontraktów terminowych na główne indeksy akcji wskazuje na kontynuację pozytywnych nastrojów i wysokiego apetytu inwestorów na ryzykowne aktywa. Wsparciem na początku sesji mogą być nieco lepsze finalne odczyty PKB za II kwartał w Niemczech (-11,3% r/r wobec -11,7% oczekiwań). W dalszej części dnia istotnymi danymi będą te dotyczące rynku nieruchomości w USA oraz indeks IFO z Niemiec. Natomiast w skali całego tygodnia rynki będą oczekiwać przemówienia prezesa Fed (w czwartek) na sympozjum banków centralnych w Jackson Hole, które odbędzie się w drugiej części tygodnia.

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	52 424,18	0,97%	1,45%	-9,35%
WIG20	1 841,46	1,15%	1,72%	-14,35%
mWIG40	3 692,99	0,63%	1,29%	-5,51%
sWIG80	14 709,24	0,49%	-0,08%	22,10%
WIG20 USD	494,57	1,65%	3,55%	-12,70%
WIG20 TR	3 365,15	1,15%	1,72%	-14,03%
ZAGRANICA	Ku rs	1D	1M	YTD
S&P500	3 431,28	1,00%	6,71%	6,21%
Nasdaq C.	11 379,72	0,60%	9,81%	26,80%
DAX	13 066,54	2,36%	1,78%	-1,38%
CAC40	5 007,89	2,28%	1,04%	-16,23%
FTSE250	17 685,07	0,61%	2,43%	-19,19%
BUX	35 994,83	-0,14%	2,53%	-21,89%
IBEX	7 109,10	1,82%	-2,54%	-25,55%
NIKKEI	23 292,77	1,32%	2,52%	-1,56%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,331	1,7 pb	-2,0 pb	-77,6 pb
USA	0,654	1,9 pb	6,4 pb	-126,5 pb
Niemcy	-0,493	1,8 pb	0,0 pb	-91,9 pb
WALUTY	Ku rs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3943	-0,37%	-0,23%	3,30%
USD/PLN	3,7271	-0,33%	-1,49%	-1,76%
CHF/PLN	4,0885	-0,33%	-0,29%	4,28%
GBP/PLN	4,8697	-0,50%	0,66%	-3,20%
EUR/USD	1,1790	-0,04%	1,27%	5,15%
USD/JPY	105,98	0,15%	0,01%	-2,41%
SUROWCE	Ku rs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,64	2,91%	5,31%	-30,85%
WTI (\$/bbl)	42,62	0,66%	3,22%	-30,20%
Złoto (\$/ozt)	1 939,20	-0,40%	2,20%	27,30%
Miedź (c/lb)	292,65	0,31%	1,18%	4,63%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	29,50%	VOXEL	-8,26%
AILLERON	21,21%	AIRWAY	-7,76%
MABION	19,48%	ADIUVO	-6,83%
MDIENERGIA	16,04%	PRAIRIE	-5,79%
PUNKPIRAT	12,12%	ARTIFEX	-4,68%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	558,27	14,69%	83,34%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 24.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	76,90	4 074	1,32%
BIOMEDLUB	52,77	6 443	8,05%
KGHM	50,68	3 350	3,03%
PKNORLEN	38,32	5 088	0,30%
DINOPL	32,54	1 585	1,26%



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	Wyniki 2Q'20 powyżej oczekiwań Wynik odsetkowy to 265,1 mln zł (-8% r/r i +1% od oczekiwań). Wynik z prowizji to 123,8 mln zł (-19% r/r i -4% od oczekiwań). Koszty ogółem zwiększyły się o 7% r/r (+2% od konsensusu) do 299,0 mln zł. Saldo rezerw to -110 mln zł (+3% r/r, 14% więcej od prognoz). Zysk netto to 89,3 mln zł (-33% r/r ale +12% od konsensusu).	
Budimex	Wyniki 2Q'20 zgodne ze wstępnymi W drugim kwartale 2020 roku grupa odnotowała 2,26 mld zł przychodów wobec 1,87 mld zł przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 123,3 mln zł z 61,4 mln zł przed rokiem, a zysk brutto do 124,4 mln zł z 62,7 mln zł przed rokiem. Zysk netto j.d. wyniósł 88,5 mln zł w porównaniu do 43,6 mln zł rok wcześniej.	
CI Games	Emisja akcji Zarząd CI Games podjął decyzję o zamiarze przeprowadzenia emisji do 21 mln akcji serii I w celu podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Spółka podała, że emisja ma zostać przeprowadzona z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru.	-
Dom Development	Wyniki 2Q'20 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 458 mln zł (+91,9% r/r), zysk operacyjny to 104,2 mln zł (+173% r/r i +18,1% od oczekiwań), a zysk netto był na poziomie 79,1 mln zł (+154,8% r/r, +11,8% od oczekiwań).	+
Eurocash	Wyniki 2Q'20 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 6 196,3 mln zł (-3,8% r/r, -1% od oczekiwań). EBITDA to 210,5 mln zł (-2,6% r/r i +7,4% od oczekiwań). EBIT to 72,2 mln zł (-11,3% r/r i +22,8% od konsensusu). Zysk netto wyniósł 41,1 mln zł (-13,2% r/r i +110,9% od konsensusu).	+
Getin Holding	Postępowanie KNF Getin Holding otrzymał 24 sierpnia zawiadomienie o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego. Getin podał, że postępowanie zostało wszczęte w związku z podejrzeniem/możliwością niedochowania po dniu 21 kwietnia 2018 roku zobowiązania złożonego w dniu 10 maja 2011 r. w związku z zamiarem bezpośredniego objęcia akcji Idea Bank, dotyczącego utrzymania na satysfakcjonującym i stabilnym poziomie wskaźnika płynności, pozycji kapitałowej oraz wskaźnika wypłacalności banku.	
Kęty	Aktualizacja prognozy Wyniki osiągnięte w lipcu oraz aktualne prognozy zarządu na III kwartał są lepsze od poprzednich szacunków grupy, więc w efekcie wysokiego zaawansowanie realizacji prognozy po I półroczu br. zarząd przedstawił zaktualizowaną prognozę wyników w 2020 r.: <ul style="list-style-type: none"> • Prognoza przychodów podniesiona została o 2% do 3,38 mld zł • Prognoza EBITDA jest wyższa o 12% i wynosi 600 mln zł • Prognoza EBIT to 453 mln zł (+16%) • Prognoza zysku netto jest wyższa o 20% i wynosi 352 mln zł • Zadłużenie netto na koniec 2020 roku szacowane jest na ok. 700 mln PLN co stanowi zmniejszenie o ok. 6% w porównaniu z wcześniejszym planem. 	+
KGHM	Wyniki produkcyjne lipca <ul style="list-style-type: none"> • Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w lipcu 57,5 tys. ton (-4% r/r), a sprzedaż miedzi w grupie KGHM w lipcu 2020 roku wyniosła 54,5 tys. ton (+14% r/r). • Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w lipcu wyniosła 108,6 tony (+45% r/r). Sprzedaż srebra wyniosła 105,2 tony (+25% r/r). • Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM spadła o 9% r/r., do 15,1 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 8,3 tys. troz (+2% r/r). • Produkcja molibdenu wyniosła 0,8 mln funtów, co oznacza wzrost o 33% r/r. Sprzedaż molibdenu wyniosła 1 mln funtów i była wyższa o 11% r/r. 	

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



Kruk	Emisja obligacji Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Kruka sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach VII programu o łącznej wartości nominalnej do 700 mln zł.	
PGE	Inwestycje w offshore Jak wynika z wypowiedzi prezes PGE Baltica Moniki Morawieckiej, Grupa PGE, która ma w planach budowę trzech morskich farm wiatrowych o łącznej mocy ok. 3,5 GW, przygotowuje się do rozwoju kolejnych projektów offshore.	
PKP Cargo	Inwestycje Wartość zaangażowania PKP Cargo w budowę terminala multimodalnego w Karsznicach wzrosła do 51,3 mln zł z wcześniej zakładanej maksymalnej kwoty 25 mln zł. Zwiększenie zaangażowania przez PKP Cargo ma związek z koniecznością weryfikacji modelu finansowego tej inwestycji zawartego we wniosku o dofinansowanie	
Ten Square Games	Wyniki 2Q'20 poniżej oczekiwań Ten Square Games wypracowało 36,1 mln zł EBITDA w drugim kwartale 2020 roku wobec 16,4 mln zł przed rokiem. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 39,7 mln zł. Przychody wyniosły 169,6 mln zł wobec 49,9 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku. Sprzedaż była zgodna z szacunkami spółki z początku lipca. Zysk netto spółki sięgnął 25,7 mln zł wobec 13,1 mln zł przed rokiem.	
WP.PL	Wyniki 2Q'20 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 111,0 mln zł (-37,8% r/r i -10,3% od konsensusu). EBITDA to 32,8 mln zł (-36,1% r/r, +2,3% od oczekiwań). EBIT to 12,6 mln zł (-60,6% r/r, +21,2% od konsensusu). Zysk netto j.d. wyniósł 7,1 mln zł (-10,7% r/r, +6% od konsensusu).	+
sWIG80 i inne		+/-
Aplisens	Wywiad z prezesem Zarząd Aplisensu ocenia, że najbliższe miesiące będą trudne dla grupy i będzie zadowolony, jeśli uda się utrzymać wyniki na poziomie zeszyt rocznych. Spodziewane są spadki na rynku białoruskim w związku z sytuacją polityczną w tym kraju, problemem na innych rynkach są mniejsze inwestycje	
BAH	Wypowiedzenie umowy dystrybucyjnej Ssangyong Motor Company wypowiedział umowę dystrybucyjną spółce Ssangyong Polska z grupy British Automotive Holding. Oznacza to konieczność utworzenia odpisu aktualizacyjnego wartości udziałów w Ssangyong Polska w jednostkowym sprawozdaniu BAH w wysokości 1,08 mln zł.	-
Bowim	Wstępne wyniki za I półrocze Jednostkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 611,1 mln zł (-14,7% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 8,4 mln zł (+195 % r/r), a zysk netto 2,1 mln zł (wobec 2,9 mln zł straty w 1H'19).	+
Forte	Wyniki 2Q'20 zgodne z szacunkami Spółka odnotowała w II kwartale 154 mln zł przychodów (-40% r/r), 11,4 mln zł EBITDA (-48,8% r/r), stratę operacyjną 2,5 mln zł (7,8 mln zł zysku w 2Q'19) i 2,5 mln zł straty netto przy 4,0 mln zł zysku przed rokiem.	
Sygnity	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Sygnity liczy na podobne rok do roku przychody w całym okresie obrotowym 2019/2020 i wzrost o ok. 5% w kolejnym roku fiskalnym. Obecny portfel zamówień Sygnity ma wartość ok. 193,5 mln zł. Spółka jest m.in. w trakcie negocjacji umów dla trzech ważnych klientów z sektora publicznego, energetycznego oraz bankowego, o łącznej wartości ponad 35 mln zł, które mogą uzupełnić backlog jeszcze w tym roku. Spółka odnotowuje wzrost liczby przetargów, po spowolnieniu związanym z zamknięciem gospodarki na początku pandemii COVID-19. 	

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



- Celem spółki jest też utrzymanie dotychczasowej rentowności w tym i kolejnych latach.
- Firma planuje refinansowanie zadłużenia i po wstępnych rozmowach widzi zainteresowanie ze strony banków.

Unimot

Wyniki 2Q'20

Przychody wyniosły 1 041,3 mln zł (+3,9% r/r), EBITDA 21,6 mln zł (+17,1% r/r), EBIT to 19,6 mln zł (+132% r/r), a zysk netto był na poziomie 18,6 mln zł (+123,8% r/r).





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 25 sierpnia 2020		
	EUROCASH	ZWZA ws. m.in. pr zeznaczenia 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. pr zryęcia 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 wypłaconego 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. pr zryęcia 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.

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



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.
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, 24 sierpnia 2020							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	16,80%	18,50%	18,10%
Wtorek, 25 sierpnia 2020							
	08:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin (r/r)	II kw	-11,30%	-11,70%	-1,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		91,70	90,50
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		0,60%	0,60%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		750 tys.	776 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		93,60	92,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień			10,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,9 mln brk	-4,26 mln brk
Środa, 26 sierpnia 2020							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,9 mln brk	-1,6 mln brk
Czwartek, 27 sierpnia 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec			9,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1200 tys.	1106 tys.
Piątek, 28 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień			-30,00%
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		-13,80%	-5,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-2,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień			0,80%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			-4,70%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			-4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		85,00	82,30
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		72,80	72,50

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 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 konsumentcka 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 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
- 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 Dróżdź	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 nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.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.