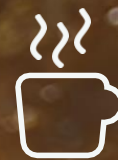




KOMENTARZ PORANNY

2020-08-28 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

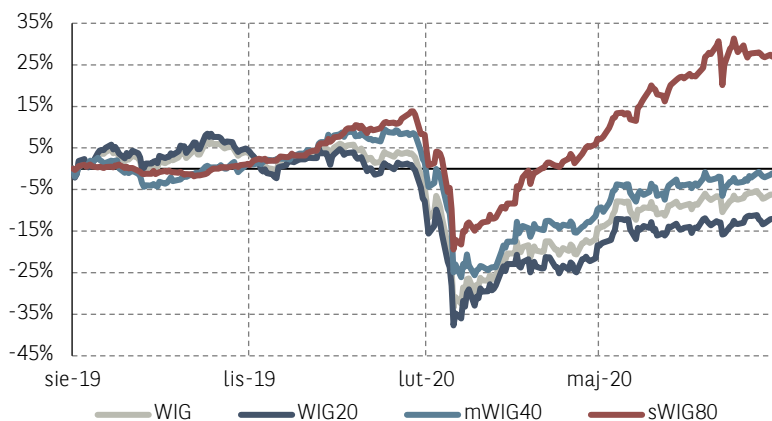
Czwartkowa sesja na europejskich rynkach bazowych przyniosła umiarkowaną przewagę podaży – inwestorzy wyczekiwali na rozpoczęcie spotkania przedstawicieli banków centralnych w Jackson Hole, podczas którego spodziewali się gotębich zapowiedzi ze strony amerykańskiego Fed. Tak też się stało – prezes Fed. Jerome Powell poinformował, że Rezerwa Federalna będzie teraz stosować uśredniony 2-proc. cel inflacyjny (tzw. average inflation targeting) w ramach zakończonego przeglądu celów i narzędzi polityki monetarnej. Przejście na średni cel inflacyjny (obecny cel to 2 proc.) oznaczać będzie tolerancję dla "przestrzelenia" inflacji w okresie dobrej koniunktury, by skompensować niższą od celu inflację w okresach recesji. Tak więc w obecnym otoczeniu powyższe uprawdopodobnia scenariusz dłuższego okresu niższych stóp procentowych, niż zakładano wcześniej. Dodatkowo Fed zmodyfikował nieco definicję pełnego zatrudnienia, które pozostaje głównym celem amerykańskiej Rezerwy Federalnej, jeszcze przed celem inflacyjnym. Choć inwestorzy otrzymali to co oczekiwali, a nawet więcej, rynek akcji nie zareagował jednoznacznie wzrostami. Niemniej 0,17% wzrost indeksu S&P500 pozwolił na osiągnięcie nowego historycznego maksimum. Wsparciem dla inwestorów pozostawały także cotygodniowe dane z rynku pracy, które okazały się lepsze niż oczekiwano – w minionym tygodniu przybyło 1 mln wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, gdy rynek oczekiwał 1,2 mln.

Ciekawy przebieg miała sesja na GPW, gdzie indeks WIG20 stracił tylko 0,10% co na tle rynków bazowych w Europie okazało się przyzwoitym wynikiem. Co istotne przy obrotach na poziomie 0,55 mld PLN aż 16 spółek z 20 przyniosło spadek notowań, 2 spółki zakończyły sesję neutralnie a tylko ostatnich dwóch kurs akcji wzrósł. Wśród nich były notowania CD Projekt, które na bazie ogłoszonej przedwczoraj nowej produkcji z sagi Wiedźmin zyskiwały wyraźnie drugi dzień z rzędu. Kurs akcji producenta gier wzrósł o 5,45% osiągając nowe ATH i tym samym nieco ratując wynik całego indeksu blue chips. Obecnie udział CDP w indeksie WIG20 wynosi blisko 15,5%, a kapitalizacja spółki przekroczyła 44 mld PLN.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym mimo wielu pozycji, trudno wyróżnić te które mogłyby zaważyć na nastrojach inwestorów. Niemniej zwracamy uwagę na popołudniowe publikacje indeksu Chicago PMI oraz indeks Uniwersytetu Michigan w USA. Początek handlu może być natomiast pod wpływem spadków notowań w Japonii, które są wynikiem doniesień o rozważaniu rezygnacji przez premiera Shinzo Abe.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 528,67	0,02%	0,60%	-9,17%
WIG20	1 846,50	-0,10%	0,85%	-14,12%
mWIG40	3 701,29	0,35%	1,08%	-5,29%
sWIG80	14 694,26	0,01%	-1,78%	22,00%
WIG20 USD	492,99	-0,32%	0,42%	-12,98%
WIG20 TR	3 374,37	-0,10%	0,85%	-13,80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 484,55	0,17%	7,57%	7,85%
Nasdaq C.	11 625,34	-0,34%	10,30%	29,60%
DAX	13 096,36	-0,71%	2,01%	-1,15%
CAC40	5 015,97	-0,64%	1,55%	-16,09%
FTSE250	17 762,03	0,05%	3,52%	-18,83%
BUX	35 470,36	-1,24%	1,40%	-23,03%
IBEX	7 090,70	-0,45%	-1,11%	-25,75%
NIKKEI	22 894,09	-1,36%	1,04%	-3,22%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,357	1,2 pb	0,4 pb	-75,0 pb
USA	0,755	6,5 pb	13,8 pb	-116,4 pb
Niemcy	-0,407	1,0 pb	13,6 pb	-83,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4103	-0,04%	0,37%	3,67%
USD/PLN	3,7312	0,04%	-0,22%	-1,65%
CHF/PLN	4,1055	-0,02%	1,04%	4,71%
GBP/PLN	4,9289	0,06%	2,29%	-2,02%
EUR/USD	1,1820	-0,09%	0,59%	5,41%
USD/JPY	106,55	0,50%	1,09%	-1,90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,60	-1,21%	3,87%	-30,91%
WTI (\$/bbl)	43,04	-0,81%	3,46%	-29,51%
Złoto (\$/ozt)	1 932,60	-1,02%	0,08%	26,90%
Miedź (c/lb)	296,75	0,20%	2,42%	6,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
HARPER	18,02%	ADIUVO	-8,36%
BIOMEDLUB	12,74%	SKOTAN	-6,58%
MABION	11,79%	RUBICON	-5,26%
INC	8,33%	UNIMOT	-4,00%
OAT	8,24%	AIRWAY	-3,70%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	715,31	40,39%	53,96%

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	272,76	13 006	5,45%
KGHM	59,80	3 091	-1,27%
BIOMEDLUB	37,80	5 224	12,74%
PKNORLEN	28,47	3 751	-0,70%
PZU	26,87	2 018	0,00%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, 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

+/-

<p>11bit</p>	<p>Wyniki 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wynik EBITDA 11 bit studios w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 11,6 mln zł, 1,1 proc. powyżej średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Wynik wzrósł o 163 proc. rok do roku. • Przychody spółki wyniosły 19,7 mln zł i również były zgodne z konsensusem (19,6 mln zł). Sprzedaż wzrosła o 18,7 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku. • Zysk netto przebił oczekiwania analityków o 18 proc. i wyniósł 10,5 mln zł. Wynik wzrósł o ponad 320 proc. rok do roku. Spółka odnotowała w drugim kwartale dodatni wynik w wysokości 1,67 mln zł w pozycji "podatek dochodowy". Firma podała w środę, że począwszy od raportu za I półrocze 2020 roku będzie prezentowała wpływ ulgi podatkowej IP Box na wyniki finansowe za dany okres - poinformowano, że pozytywny wpływ tej zmiany na wynik netto za pierwsze półrocze 2020 roku to ok. 3,5 mln zł. • Spółka podała w raporcie, że łączne przychody gry „Frostpunk” do końca czerwca, czyli nieco ponad dwa lata od premiery, zbliżyły się do 110 mln zł i były wyższe od skumulowanych przychodów wcześniejszej gry, „This War of Mine”. • Dodano, że istotnym uzupełnieniem wyników były tytuły wydane przez spółkę: „Moonlighter” i „Children of Morta”. Przychody ze sprzedaży tych dwóch gier w pierwszych sześciu miesiącach tego roku odpowiadały za 30 proc. przychodów 11 bit studios. • Spółka prowadzi zaawansowane negocjacje dotyczące pozyskania kilku kolejnych projektów wydawniczych i do końca bieżącego roku planuje podpisanie co najmniej jednej, kolejnej umowy wydawniczej. • Studio jest zadowolone z postępów prac na nowych produkcjach o nazwach roboczych "Dolly" i "Eleanor" - jak napisano w raporcie, produkcja przebiega bez zakłóceń. 	<p>+</p>
<p>Amica</p>	<p>Dywidenda</p> <p>Walne Zgromadzenie Amiki zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 22,58 mln zł z zysku wypracowanego w 2019 r., co daje 3 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Dzień ustalenia prawa do dywidendy został ustalony na 4 września, a dzień jej wypłaty na 14 września.</p>	<p>+</p>
<p>Asseco Poland</p>	<p>Wyniki 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy Asseco Poland w drugim kwartale wzrósł rok do roku o 18,7 proc. do 95,1 mln zł. Wynik jest zbliżony z szacunkami opublikowanymi wcześniej przez spółkę. • Zysk operacyjny wzrósł rok do roku o 32,5 proc. do 303,4 mln zł. Wynik EBITDA wzrósł o 23 proc. do 476,5 mln zł. • Zysk operacyjny non-IFRS wzrósł w drugim kwartale roku o 26 proc. do 358,5 mln zł, a wynik netto (dla akcjonariuszy jednostki dominującej) był wyższy o 17 proc. i sięgnął 106 mln zł. • Przychody grupy Asseco Poland wyniosły 2,85 mld zł i były o 12,3 proc. wyższe niż rok wcześniej. • Marża brutto ze sprzedaży wzrosła w drugim kwartale nieznacznie, do 21,8 proc. z 21,6 proc. przed rokiem. Koszty ogólnego zarządu spadły o prawie 8 proc. do 170,6 mln zł, a koszty sprzedaży wzrosły o 7,5 proc. do 142,8 mln zł. • Przychody "polskiego" segmentu działalności Asseco Poland (w tym m.in. spółki-matki) wzrosły o 8,4 proc. rok do roku, do 330,6 mln zł. Zysk EBITDA segmentu wzrósł o 12 proc. do 75 mln zł, a operacyjne przepływy pieniężne (przed podatkiem dochodowym) wyniosły 60,1 mln zł i były 126 proc. wyższe rok do roku. • Segment Asseco International wypracował w drugim kwartale 749,3 mln zł przychodów, o 11,4 proc. więcej niż rok wcześniej. Wynik EBITDA wzrósł o 22,3 proc. 	<p></p>

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

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



	<p>do 134,9 mln zł. Przepływy operacyjne sięgnęły 93,3 mln zł i były o 115 proc. wyższe rdr.</p> <ul style="list-style-type: none"> Izraelski segment Formula Systems wypracował 1,776 mld zł przychodów, o 13,3 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2019 roku oraz 267,6 mln zł zysku EBITDA, co oznacza 27,2 proc. wzrost rok do roku. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej segmentu sięgnęły 329,5 mln zł, 143 proc. więcej rok do roku. 	
Asseco Poland	<p>Portfel zamówień Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2020 rok ma wartość 10,27 mld zł. Backlog jest o 13 proc. wyższy od wartości portfela zamówień na 2019 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Wywiad z Zarządem Cyfrowy Polsat analizuje sytuację na rynku infrastruktury telekomunikacyjnej. Spółka notuje nieco niższą liczbę wizyt w salonach, ale sprzedaż telefonów jest zgodna z oczekiwaniami i rośnie w porównaniu z ubiegłym rokiem. "Monitorujemy i analizujemy sytuację na tym rynku. Medialnie widać duże zainteresowanie w tym segmencie i sporo ruchów, także jesteśmy w ciągłym monitoringu". Grupa nadal czeka na decyzje regulacyjne w sprawie utworzenia z Discovery Communications Europe joint venture w celu uruchomienia platformy streamingowej OTT, oferującej treści użytkownikom w Polsce, z intencją późniejszego rozszerzenia na inne kraje.</p>	
Dino Polska	<p>Rozważana emisja obligacji Dino rozważa przeprowadzenie emisji obligacji w ramach ustanowionego we wrześniu 2017 roku programu emisji obligacji o wartości do 500 mln zł. Termin zapadalności tych obligacji będzie wynosił do 3 lat, a oprocentowanie obligacji będzie oprocentowaniem zmiennym.</p>	
Kruk	<p>Komentarz Zarządu Kruk, który w związku z pandemią COVID-19 ograniczył inwestycje w nowe pakiety wierzytelności, spodziewa się wzrostu podaży portfeli pod koniec 2020 roku i w 2021 roku. Spółka ocenia, że jest dobrze przygotowana do aktywnego udziału we wzrostowym trendzie na rynkach i posiada dobrą sytuację finansową i płynnościową. Kruk podał, że w II kwartale praktycznie na każdym z rynków, na których działa odnotowano ograniczoną podaż portfeli i zmniejszoną ilość transakcji w związku z pandemią COVID-19.</p>	+
Kruk	<p>Wyniki 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto Kruka w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 42,8 mln zł i był o 38 proc. niższy niż przed rokiem. Zysk okazał się jednak o ponad 900 proc. wyższy od konsensusu PAP na poziomie 4,2 mln zł.. Przychody Kruka w drugim kwartale wyniosły 257,1 mln zł, czyli 19 proc. mniej rok do roku i były wyższe od szacunków analityków (225,2 mln zł, w przedziale oczekiwania od 186,1 mln zł do 261 mln zł). Na poprawę wyniku Kruka kwartał do kwartału wpłynęła przede wszystkim mniejsza niż na koniec 1 kwartału 2020 roku ujemna aktualizacja wartości portfeli nabytych (-74 mln zł do -125 mln zł) oraz zrealizowane oszczędności. Kruk w drugim kwartale 2020 roku zredukował koszty operacyjne o 26 mln zł względem kwartału poprzedniego oraz o 41 mln zł w porównaniu do budżetu. Jednocześnie spółka wypracowała EBITDA gotówkową w wysokości 591 mln zł, więcej o 5 proc. względem pierwszej połowy roku 2019. 	+
Neuca	<p>Komentarz Zarządu Neuca obserwuje poprawę na rynku hurtu aptecznego i spodziewa się, że dynamika w trzecim kwartale będzie bliska zeru względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Spółka liczy na utrzymanie w drugim półroczu udziałów rynkowych i dodatniej dynamiki wyników. "Mamy kilka scenariuszy tego, jak może rozwinąć się sytuacja na rynku. W pierwszych miesiącach trzeciego kwartału obserwujemy bardzo wyraźny spadek ujemnych dynamik.</p>	+



Spodziewamy się raczej dynamiki bliskiej zeru w trzecim kwartale, co przy naszym wysokim wzroście udziałów rynkowych powoduje, że nasze dynamiki będą wyraźnie dodatnie".

VRG	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa VRG zakłada, że w drugiej połowie roku marża brutto na sprzedaży się poprawi, choć uzależnione to będzie od sytuacji epidemicznej w kraju. • „Największy wpływ na marżę miał okres marzec-maj, gdy mieliśmy zamkniętą sieć stacjonarną. Zamknięcie było nagłe, byliśmy w momencie realizacji zakupów, dokonaliśmy korekt kolekcji jesień-zima, zredukowaliśmy zamówienia o 30 proc. w segmencie odzieżowym i 20 proc. w jubilerskim, co pozwala nam trochę lepiej zarządzać marżą. Nie będziemy pod tak dużą presją zapasów w drugiej połowie roku. Sama marża w drugiej połowie roku się podniesie, jeśli nie będzie kolejnego lockdownu". • "Scenariusz bazowy zakłada, że sprzedaż spółki spadnie o ok. 10 proc. w drugim półroczu, co prawdopodobnie zakończy się spadkiem sprzedaży w całym roku do 20 proc. Jak dotychczas podnosimy się z pandemii szybciej niż scenariusz bazowy. W lipcu byliśmy sprzedażowo na poziomie zeszłego roku, kolejne miesiące też mają szanse na taki wynik. Dużo będzie jednak zależało od rozwoju epidemii i reakcji administracyjnych na nią". • "Celem na drugie półrocze jest dalsza poprawa kapitału obrotowego, zmniejszenie poziomu zapasów o ok. 15 proc. w segmencie odzieżowym i do 5 proc. w jubilerskim, osiągnięcie EBITDA wg MSR7 powyżej zera, utrzymanie stabilnej sytuacji płynnościowej i stabilizacja poziomu zadłużenia na obecnym poziomie". 	+
------------	---	---

sWIG80 i inne

+/-

Getin Noble Bank	<p>Odpisy</p> <p>Getin Noble Bank w wynikach za II kwartał utworzył dodatkowy odpis w wysokości 90 mln zł w związku z oczekiwanym wzrostem ryzyka kredytowego wynikającego ze skutków pandemii koronawirusa COVID-19.</p> <p>"Dokonanie wyżej powołanego odpisu ma charakter nadzwyczajny, a kwota odpisu została skalkulowana w oparciu o wnioski z analiz obejmujących trzy obszary tj. wpływ pandemii koronawirusa COVID-19 na potencjalne pogorszenie jakości kredytowej dla portfela objętego moratoriumami na 30 czerwca 2020 r., wpływ pogorszonych prognoz makroekonomicznych na oczekiwane zmiany w jakości portfela z uwzględnieniem wpływu programów pomocowych dla kredytobiorców oraz analizy scenariuszowe dla portfela korporacyjnego uwzględniające branże działalności kredytobiorców".</p>	-
-------------------------	---	---

Lubawa	<p>Szacunkowe wyniki 1H20</p> <p>Szacunkowy skonsolidowany zysk netto Lubawy w pierwszym półroczu 2020 roku wzrósł o 65 proc. rdr, do 25,8 mln zł.</p> <p>Przychody, według szacunków, wzrosły o 2 proc. rok do roku, do 144,5 mln zł, a wynik netto ze sprzedaży zwiększył się o 132 proc. do 32,6 mln zł.</p> <p>"Wzrost skonsolidowanych przychodów jest przede wszystkim rezultatem wyższej sprzedaży w segmencie tkanin. Na poprawę pozycji wynikowych na poziomie skonsolidowanym wpłynęły wyższe przychody grupy, kontynuacja prac nad efektywnością kosztową, korzystniejsza struktura sprzedaży w segmencie tkanin, a także wpływ programów pomocowych związanych z COVID 19".</p>	+
---------------	--	---

Medicalgorithmics	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medicalgorithmics spodziewa się w trzecim kwartale 2020 roku zauważalnej poprawy wyników względem kwartału drugiego. Spółka ocenia, że podpisanie do końca roku umów z ubezpieczycielami, pokrywającymi 90 proc. ubezpieczonych osób w USA, nadal jest możliwe. • "Medi-Lynx żyje ze świadczenia usług medycznych dla obywateli, więc poszerzanie się pandemii i restrykcje, które w szpitalach w USA wciąż są utrzymywane, odbijają 	
--------------------------	---	--



się na naszej działalności, bo ograniczają możliwości pozyskiwania nowych klientów, co z kolei odbija się na wolumenach sprzedażowych".

- "Pomimo, że pandemia w USA się pogłębia to najgorszy u nas był pierwszy okres po jej wybuchu. Teraz - pomimo rosnącej liczby przypadków - życie wraca do normy i jest zdecydowanie lepiej niż było tuż po wybuchu pandemii. Nasza działalność, choć w wolniejszym tempie niż zakładaliśmy przed pandemią, znowu się rozwija".

<p>Rafako</p>	<p>Restrukturyzacja zatrudnienia Rafako planuje przeprowadzić restrukturyzację zatrudnienia i wstępnie szacuje, że zwolnienia grupowe obejmą maksymalnie 400 pracowników. "Celem podejmowanych działań jest dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia Emitenta do sytuacji rynkowej w ramach prowadzonej działalności. Zarząd Emitenta wstępnie szacuje, że zwolnienia grupowe obejmą maksymalnie 400 pracowników, przy czym ostateczna liczba objętych redukcją zatrudnienia pracowników oraz związane z nią koszty i oszczędności będą znane po zakończeniu procesu konsultacji ze związkami zawodowymi".</p>	<p>-</p>
<p>Trans Polonia</p>	<p>Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Trans Polonii zdecydowało o wypłacie dywidendy na poziomie 0,09 zł na akcję. łącznie na ten cel trafi 2,04 mln zł. Na dywidendę trafi zysk netto za 2019 rok w wysokości 1,56 mln zł oraz 469 tys. zł z kapitału zapasowego. Walne ustaliło dzień dywidendy na 14 grudnia 2020 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 22 grudnia 2020 roku.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 28 sierpnia 2020		
	ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CFI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	EUCO	NWZA ws. przedmiocie przyjęcia „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.”.
	GETBACK	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zatwierdzenia zmienionego Regulaminu RN.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	LIBET	ZWZA ws. m.in. zagospodarowana zysku za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	RAWLPLUG	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
	ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SYGNITY	NWZA ws. przyjęcia "Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Sygnity S.A. z siedzibą w Warszawie", ustanowienia programu motywacyjnego oraz zmiany statutu.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 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%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	92,60	91,70	90,50
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	0,60%	0,60%	0,60%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	901 tys.	750 tys.	776 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	84,80	93,60	92,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	18,00		10,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,5 mln brk	-1,9 mln brk	-4,26 mln brk
Środa, 26 sierpnia 2020							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	- 4,6 mln brk	-1,9 mln brk	-1,6 mln brk
Czwartek, 27 sierpnia 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	10,20%		9,20%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1006 tys.	1200 tys.	1106 tys.
Piątek, 28 sierpnia 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	-1,80%		-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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.