



KOMENTARZ PORANNY 2020-09-01 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

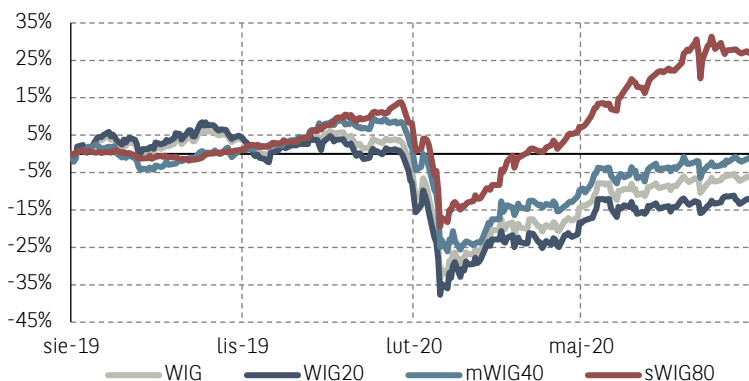
Pierwszy tydzień września na warszawskiej giełdzie rozpoczął się w rozczarowujący sposób. WIG20 z wynikiem -1,62% był jednym z najgorszych indeksów w Europie, wyprzedzając jedynie turecki BIST 100 i hiszpański Ibex 35. Powyższe miało miejsce w specyficznym otoczeniu braku inwestorów z Londynu, gdyż w Wielkiej Brytanii w dniu wczorajszym miało miejsce Święto Bankowe. Przełożyło się to na widocznie mniejszą skalę obrotów w poniedziałek przez większą część dnia. W końcówce sesji obserwowaliśmy jednakże zwiększenie aktywności inwestorów, co ostatecznie przełożyło się na solidne jak na poniedziałek ponad 1 mld zł obrotu. Lepiej na warszawskiej giełdzie radziły sobie niższe segmenty rynku – mWIG40 stracił 0,18% a sWIG80 jedynie 0,09%. Pod względem sektorowym najlepiej radził sobie subindeks WIG-Chemia, który zyskał 2,32%. Na powyższe wpłynęła relatywnie dobra sesja dla Polic (+3,21%), Grupy Azoty (2,67%) i Ciechu (+2,61%). Z drugiej strony ponad 3% tracili subindeksy WIG-Leki, WIG-Paliwa oraz WIG-Energia. Wśród powyższych w szczególności w dniu wczorajszym uwagę zwracało tracące ponad 6% PGE i spadające o 3,51% Tauron.

Zadyszki na początku tygodnia zanotowały także rynki bazowe. Amerykański S&P 500 stracił 0,22% a Dow Jones Industrial 0,78%, przy jednoczesnym wzroście Nasdaq Composite o 0,68%. Podczas sesji w Stanach najwięcej uwagi przykuwały akcje Apple i Tesli, które po raz pierwszy notowane były po splitach akcji, co nie przerwało dynamicznej hossy na powyższych. Apple w poniedziałek podrożało o 3,39%, a Tesla aż o 12,57%. Z punktu widzenia warszawskiego parkietu warto zwrócić uwagę na indeks MSCI Emerging Markets, który w dniu wczorajszym stracił ponad 2%, co w dużej mierze tłumaczy relatywną słabość krajowego parkietu. Pomimo sprzyjających warunków do kontynuowania wzrostów na globalnych rynkach akcji, wczorajsza sesja wskazuje iż inwestorzy na koniec sierpnia, który np. dla amerykańskiego rynku akcji był najlepszym od kilku dekad, postanowili zrealizować część zysków z ryzykownych pozycji. Niemniej jednak trend osłabiania się amerykańskiej waluty powinien w dalszym ciągu podtrzymywać pozytywny sentyment wobec rynków emerging markets.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych kontrakty terminowe na DAX30 wskazują na wzrost o ok. 0,6%. W Azji sesja kończy się nieznacznymi wzrostami, a notowania kontraktów terminowych na S&P 500 również kwotowane są o poranku na nieznacznym plusach. Powyższe pozwala oczekiwać umiarkowanie pozytywnego początku sesji w Warszawie. Kluczowe wsparcie dla indeksu WIG20 wypada ok. 60 punktów poniżej aktualnych notowań (okolice 1740 pkt.) i dopóki notowania znajdują się powyżej, dopóty w krótkim terminie obowiązuje w dalszym ciągu trend wzrostowy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|---------|-----------|
| WIG | 51 629,45 | -1,16% | 2,30% | -10,73% |
| WIG20 | 1 800,21 | -1,62% | 1,85% | -16,27% |
| mWIG40 | 3 705,89 | -0,18% | 3,99% | -5,18% |
| sWIG80 | 14 717,97 | -0,09% | 2,01% | 22,20% |
| WIG20 USD | 490,33 | -1,24% | 3,42% | -13,45% |
| WIG20 TR | 3 289,77 | -1,62% | 1,85% | -15,96% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 3 500,31 | -0,22% | 7,01% | 8,34% |
| Nasdaq C. | 11 775,46 | 0,68% | 9,59% | 31,20% |
| DAX | 12 945,38 | -0,67% | 5,13% | -2,29% |
| CAC40 | 4 947,22 | -1,11% | 3,42% | -17,24% |
| FTSE250 | - | - | - | - |
| BUX | 34 851,29 | 0,03% | 0,46% | -24,37% |
| IBEX | 6 969,50 | -2,29% | 1,34% | -27,01% |
| NIKKEI | 23 138,07 | -0,01% | 4,25% | -2,19% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 1,390 | -4,1 pb | 12,6 pb | -71,7 pb |
| USA | 0,706 | -1,8 pb | 17,3 pb | -121,3 pb |
| Niemcy | -0,398 | 1,2 pb | 12,7 pb | -82,4 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,3970 | 0,21% | -0,35% | 3,36% |
| USD/PLN | 3,6828 | -0,14% | -1,66% | -2,93% |
| CHF/PLN | 4,0752 | -0,07% | -0,51% | 3,94% |
| GBP/PLN | 4,9232 | 0,01% | 0,42% | -2,13% |
| EUR/USD | 1,1939 | 0,34% | 1,33% | 6,48% |
| USD/JPY | 105,89 | 0,49% | 0,05% | -2,50% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 45,28 | -1,16% | 4,04% | -31,39% |
| WTI (\$/bbl) | 42,61 | -0,84% | 5,81% | -30,22% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 978,60 | 0,19% | 0,80% | 29,90% |
| Miedź (c/lb) | 304,10 | 1,54% | 6,03% | 8,72% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 31.08.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|----------|---------|
| INTROL | 13,89% | GLCOSMED | -11,85% |
| MIRBUD | 10,36% | MABION | -11,14% |
| FAMUR | 10,25% | HARPER | -8,72% |
| PRAGMAFA | 10,08% | LIBET | -7,04% |
| XTPL | 9,79% | PCCEXOL | -6,75% |

OBROTY PLNm Rosnące Spadające

| | | | |
|-----|---------|--------|--------|
| GPW | 1077,23 | 70,96% | 28,59% |
|-----|---------|--------|--------|

NAJWIĘKSZE OBROTY 31.08.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 146,75 | 3 974 | -1,68% |
| PKNORLEN | 101,44 | 5 783 | -3,40% |
| KGHM | 99,60 | 2 144 | 0,15% |
| PKOBP | 73,97 | 5 038 | -2,18% |
| PZU | 68,18 | 4 763 | -2,05% |

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



WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------------|--|---|
| Comarch | <p>Portfel zamówień Comarchu na '20 wyższy o 7-8 proc. rok do roku Portfel zamówień Comarchu na 2020 rok jest wyższy o 7-8 proc. od backlogu notowanego przed rokiem. Grupa spodziewa się w trzecim i czwartym kwartale znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży rozwiązań dla telekomunikacji, mediów i IT.</p> | |
| Develia | <p>Dywidenda Akcjonariusze Develii zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2019 rok 0,1 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie blisko 44,8 mln zł. Zarząd spółki rekomendował wcześniej, by spółka przeznaczyła blisko 145 mln zł na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na przyszłe dywidendy. Dzień dywidendy został ustalony na 18 września, a dzień jej wypłaty na 2 października 2020 r. Zysk netto Develii w 2019 roku wyniósł 176,27 mln zł. ZWZ zdecydowało, że kwota 100,2 mln zł trafi na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłaty dywidend i zaliczek na poczet dywidend w przyszłości, a kwota 31,3 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy.</p> | |
| Dom Development | <p>Dywidenda Akcjonariusze Dom Development zdecydowali, że spółka wypłaci w formie dywidendy 239,6 mln zł, czyli 9,50 zł na akcję. Dzień dywidendy to 7 września, a jej wypłata nastąpi 14 września 2020 r. Część zysku za 2019 r. w kwocie 65,1 mln zł ma trafić na powiększenie kapitału zapasowego spółki.</p> | |
| Famur | <p>Famur chce szukać podmiotów do przejęcia na rynkach poza górnictwem Grupa Famur chce, w ramach dywersyfikacji działalności, szukać podmiotów do przejęcia zarówno w sektorach komplementarnych (Hard Rock Mining), ale i na rynkach poza górnictwem zera. Spółka będzie się rozglądać za celami akwizycyjnymi na terenie Unii Europejskiej.</p> | |
| Inter Cars | <p>Szacunkowy zysk netto Inter Cars w I półroczu wyniósł 134 mln zł Wstępny szacowany zysk netto grupy kapitałowej Inter Cars w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł ok. 134 mln zł i był wyższy o ok. 16 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał, że spółka będzie miała 72,3 mln zł zysku netto. Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2020 roku grupy wyniosły ok. 4,0 mld zł i były niższe o ok. 4 proc. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2019. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody Inter Cars sięgną 4,08 mld zł. Na 30 czerwca wartość wskaźnika dług netto/EBITDA wyniósł ok. 2,03x wobec 2,93x rok wcześniej. Stan skonsolidowanych środków pieniężnych wzrósł na koniec drugiego kwartału do ok. 297 mln zł wobec 151 mln zł rok temu. W ocenie zarządu spółki na wyniki wpłynęło podwyższenie cen towarów m.in. w wyniku deprecjacji walut lokalnych do EURO oraz USD, co poprawiło marżę brutto; przyspieszenie rotacji należności sptywu gotówki, co wpłynęło przede wszystkim na obniżenie zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek oraz faktoringu; ograniczenie kosztów operacyjnych m.in. na skutek renegotjacji niektórych umów, ograniczenia liczby prowadzonych projektów, w tym IT oraz obniżenie stóp procentowych. Szacowany poziom zapasów w grupie kapitałowej Inter Cars na 30 czerwca wyniósł ok. 2.237 mln zł i jest niższy o około 2 proc. rdr. Raport finansowy za pierwsze półrocze Inter Cars opublikuje 9 września</p> | + |
| Kruk | <p>Skup akcji własnych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Kruka zdecydowało o przeznaczeniu z zysku osiągniętego w 2019 roku kwoty 95 mln zł na kapitał rezerwowy utworzony w celu skupu nie więcej niż 271 tys. akcji własnych po cenie 350 zł za jedną akcję. Zarząd Kruka rekomendował wcześniej akcjonariuszom podział zysku w dwóch wariantach. Oprócz skupu akcji proponował alternatywnie przeznaczenie części zysku netto spółki za 2019 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 5 zł na jedną akcję. W 2019 roku skonsolidowany zysk netto grupy Kruk wyniósł 277 mln zł, a zysk Kruk SA 386 mln zł, z czego 95 mln zł trafi dla akcjonariuszy, a kwota 291,47 mln zł na kapitał zapasowy.</p> | |
| PGE | <p>PGE szacuje, że EBITDA grupy w I poł. '20 wyniosła ok. 2,805 mld zł PGE szacuje, że skonsolidowana EBITDA w I półroczu 2020 roku wyniosła ok. 2,805 mld zł. Jak podała PGE, EBITDA segmentu energetyka konwencjonalna w I półroczu wyniosła 774 mln</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.



zł, segmentu dystrybucja 1.127 mln zł, segmentu obrót 187 mln zł, ciepłownictwa 493 mln zł, a energetyka odnawialna 301 mln zł. Według szacunków, skonsolidowana strata netto jednostki dominującej wyniosła w I półroczu ok. 688 mln zł. Wyniki są pod wpływem odpisów. Jak podała PGE, wyniki testów wskazały na utratę bilansowej wartości wybranych rzeczowych aktywów trwałych w segmencie Energetyki Konwencjonalnej w wysokości ok. 530 mln zł oraz na konieczność odpisu w wysokości ok. 482 mln zł wynikającego z utraty wartości akcji posiadanych w Polskiej Grupie Górniczej.

Tauron

Tauron rozpoczął budowę farmy fotowoltaicznej w Jaworznie

Tauron rozpoczął budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 5 MW na terenach, gdzie w przeszłości zlokalizowana była Elektrownia Jaworzno I. Jak podano, jest to pierwsza elektrownia powstająca w ramach programu TAURON PV, zakładającego uruchomienie pięciu farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ponad 100 MW. Farmy powstaną na terenach przemysłowych należących do Tauron Wytwarzanie. Farmę w Jaworznie buduje konsorcjum spółek Tauron Serwis i Tauron Dystrybucja Serwis (obecnie Tauron Nowe Technologie). Obecnie prowadzona jest niwelacja terenu, dostawa i montaż konstrukcji. Projekt jest współfinansowany z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach.

sWIG80 i inne

+/-

AC

Dywidenda

Akcjonariusze AC zdecydowali, że spółka wypłaci 18,4 mln zł dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 1,85 zł na akcję. Na kapitał zapasowy trafi kwota 19,7 mln zł. Dniem dywidendy jest 15 września, a dzień jej wypłaty ustalono na 30 września 2020 r.

Comp

Skup akcji własnych

Akcjonariusze Compu upoważnili zarząd do przeprowadzenia skupu do 295.910 akcji własnych. Cena akcji nabywanych przez spółkę ma się mieścić w przedziale 80-150 zł.

Elemental

Przychody Elementala spadły w drugim kwartale 43 proc. z powodu pandemii Covid-19

Skonsolidowane przychody Elemental Holding w drugim kwartale 2020 roku spadły kdk o około 43 proc., co jest spowodowane rozprzestrzenieniem się pandemii Covid-19 - poinformowała spółka w komunikacie, powołując się na wstępne szacunkowe dane. W segmencie SAC spadek przychodów wyniósł około 45 proc. kdk, w segmencie PCB o około 9 proc. kdk, w Non-Ferrous około 60 proc. kdk, natomiast w segmencie WEEE nie odnotowano spadków przychodów w okresie trwania pandemii COVID-19. Wstępny szacunkowy spadek przychodów został określony poprzez porównanie skonsolidowanych przychodów grupy kapitałowej Elemental Holding za pierwszy kwartał 2020 roku ze wstępnie wyliczonymi przychodami z drugiego kwartału 2020 roku. Zarząd uznał, że wpływ pandemii COVID-19 na działalność grupy w pierwszym kwartale 2020 był nieznaczny i można uznać ten okres za referencyjny dla szacowania spadku przychodów w pozostałych kwartałach 2020 roku.

Ferro

Dywidenda

Walne zgromadzenie Ferro zdecydowało, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2019 rok łącznie 8,5 mln zł, czyli 0,4 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 1 października, a dzień jej wypłaty na 20 października 2020 roku. Zysk netto za 2019 rok wyniósł 37 mln zł. Pozostała część zysku, w kwocie ok. 28,4 mln zł, trafi na kapitał zapasowy spółki.

Grodno

Grodno chce wypłacić 0,08 zł dywidendy na akcję

Zarząd Grodna, spółki zajmującej się dystrybucją artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy 1,23 mln zł zysku netto za rok finansowy 2019/2020, co daje 0,08 zł dywidendy na akcję.

Quercus

NWZ Quercus TFI zdecydowało o emisji do 5,5 mln akcji bez prawa poboru

NWZ Quercus TFI zdecydowało o emisji do 5,5 mln nowych akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru. Celem jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych na rozwój sieci dystrybucji, konsolidację rynku funduszy inwestycyjnych oraz na utworzenie agenta transferowego.



| | | |
|---------|---|--|
| Śnieżka | <p>Śnieżka wyodrębni od września pion handlowy jako zorganizowaną część przedsiębiorstwa</p> <p>Zarząd Śnieżki zdecydował o wyodrębnieniu od 1 września pionu handlowego jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturze organizacyjnej spółki. W kolejnym etapie planowane jest przeniesienie go do spółki zależnej. Jak podano, wyodrębniony pion handlowy jest wyposażony w składniki materialne i niematerialne oraz pracowników, co umożliwi mu w pełni samodzielne prowadzenie działalności operacyjnej w zakresie sprzedaży, marketingu produktów i komunikacji korporacyjnej. Spółka poinformowała, że w ramach kolejnego etapu planowane jest przeniesienie aportem wyodrębnionego pionu handlowego do spółki zależnej TM Investment, w której Śnieżka posiada 100 proc. udziałów i głosów. Następnie jej nazwa zostanie zmieniona na Śnieżka Trade of Colours. Spółka ta pozostanie w strukturach grupy Śnieżka. Skład zarządu spółki Śnieżka Trade of Colours będzie pokrywał się ze składem zarządu emitenta.</p> | |
| Unibep | <p>Backlog Unibepu w części budowlano-infrastrukturalnej ma wartość ok. 1,6 mld zł</p> <p>Portfel zamówień grupy Unibep w części budowlano-infrastrukturalnej ma wartość ok. 1,6 mld zł. Grupa miała w drugim kwartale 2020 roku 6,5 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 4,6 mln zł rok wcześniej.</p> | |
| Unibep | <p>Wyniki 2Q20</p> <p>Unibep osiągnął przychody w 2Q20 na poziomie 386,6 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 367,2 mln zł. Powyższe przetożyło się na 17,7 mln zł EBITDA (14,3 mln zł oczekiwane przez rynek) i 6,5 mln zł zysku netto (oczekiwano 6,9 mln zł), co stanowi wzrost o 41,5% r/r.</p> | |





TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|----------------------------------|------------|--|
| Wtorek, 1 września 2020 | | |
| | MEDICALALG | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| Środa, 2 września 2020 | | |
| | HYDROTOR | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | LOKUM | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| | MCI | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku. |
| Czwartek, 3 września 2020 | | |
| | CDPROJEKT | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | ENEA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | ATAL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | BOGDANKA | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | ERBUD | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | EUCO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | IMS | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | INTROL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | PEKABEX | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| Piątek, 4 września 2020 | | |
| | CORMAY | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | CPGROUP | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | IMPEL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | POZBUD | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | TORPOL | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |
| | WASKO | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|-------------|--|----------|----------|---------------|--------------|
| Poniedziałek, 31 sierpnia 2020 | | | | | | | |
| | 1:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m) | lipiec | 8,00% | 5,80% | 1,90% |
| | 1:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r) | lipiec | -2,80% | -1,70% | 3,90% |
| | 3:00 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP | sierpień | 51,00 | 51,20 | 51,10 |
| | 3:00 | Chiny | Indeks PMI dla usług wg CFLP | sierpień | 55,20 | 54,00 | 54,20 |
| | 11:00 | Włochy | Inflacja CPI, wst. (r/r) | sierpień | -0,50% | -0,50% | -0,40% |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI, wst. (m/m) | sierpień | -0,10% | 0,00% | -0,50% |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI, wst. (r/r) | sierpień | 0,00% | 0,10% | -0,10% |
| Wtorek, 1 września 2020 | | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Stopa bezrobocia | lipiec | 2,90% | 3,00% | 2,80% |
| | 2:30 | Japonia | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 47,20 | 46,60 | 45,20 |
| | 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | 53,10 | 52,70 | 52,80 |
| | 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | | 52,90 | 52,80 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | | 52,00 | 51,90 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | | 49,00 | 52,40 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | | 53,00 | 51,00 |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | sierpień | | 6,40% | 6,40% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, wst. (r/r) | sierpień | | 3,00% | 3,00% |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | | 51,70 | 51,80 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia | lipiec | | 8,00% | 7,80% |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | sierpień | | 53,60 | 50,90 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | sierpień | | 54,50 | 54,20 |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | -1,9 mln brk | -4,5 mln brk |
| Środa, 2 września 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | lipiec | | 0,50% | -1,60% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (m/m) | lipiec | | 0,50% | 0,70% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | lipiec | | -3,40% | -3,70% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -1,95 mln brk | -4,7 mln brk |
| Czwartek, 3 września 2020 | | | | | | | |
| | 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | sierpień | | 54,00 | 54,10 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | sierpień | | 49,20 | 51,60 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług, fin. | sierpień | | 51,90 | 57,30 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, fin. | sierpień | | 50,80 | 55,60 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, fin. | sierpień | | 50,10 | 54,70 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | lipiec | | 1,50% | 5,70% |
| | 14:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego (USD) | lipiec | | -52,3 mld | -50,7 mld |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 980 tys. | 1006 tys. |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, fin. | sierpień | | 54,80 | 50,00 |

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



| | | | | | |
|--------------------------------|--------|--|----------|-----------|-----------|
| 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | sierpień | 57,00 | 58,10 |
| Piątek, 4 września 2020 | | | | | |
| 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | lipiec | 5,00% | 27,90% |
| 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | sierpień | 9,80% | 10,20% |
| 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | sierpień | 1400 tys. | 1763 tys. |
| 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | sierpień | 4,50% | 4,80% |





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 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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