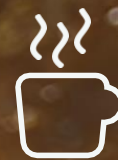




# KOMENTARZ PORANNY

2020-08-31 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Mimo porannych niekorzystnych doniesień o rezygnacji z funkcji premiera Shinzo Abe, co niekorzystnie wpłynęło na zachowanie indeksów azjatyckich, w szczególności japońskiego Nikkei225, początek handlu na rynkach bazowych w Europie rozpoczął się umiarkowaną przewagą popytu. Niestety ostatecznie sesja na Starym Kontynencie zakończyła się przewagą czerwonego koloru. Nieco inaczej przebiegał handel za oceanem, gdzie główne indeksy osiągnęły nowe historyczne poziomy bazując na czwartkowych gołębich zapowiedziach Fed. W skali tygodnia zarówno S&P500 jak i Nasdaq100 zyskały ponad 3,0%.

Krajowy rynek akcji kończy tydzień w dość słabym stylu – spadek o 0,90% ciężki wynikom całego tygodnia (0,50%), co ostatecznie uplasowało indeks blue chips w dolnej części stawki głównych indeksów akcji. W największym stopniu spółkom ciążyły notowania CD Projekt, gdzie nastąpiła realizacja zysków po dwóch bardzo udanych sesjach. W ogonie blue chipów znajdowały się również spółki paliowe z Lotos na czele – notowania gdańskiego koncernu tym samym zbliżają się do marcowego minimum. Nieco lepiej piątkowa sesja, jak i cały tydzień wypadł wśród średnich i mniejszych podmiotów, chociaż w obu przypadkach nie nastąpił oczekiwany przełom. mWIG40 nie zdołał osiągnąć nowego lokalnego szczytu, a na sWIG80 przewaga popytu rośnie bardzo stopniowo przy znikomej zmienności – być może zakończenie okresu wakacyjnego przyniesie rozstrzygnięcie z uwagi na duży wpływ inwestorów indywidualnych na notowania najmniejszych spółek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia w kalendarium makroekonomicznym zapowiada się ciekawie. Po porannych danych z Japonii, gdzie tamtejsza lipcowa produkcja przemysłowa okazała się lepsza od prognoz, poznaliśmy także sierpniowe odczyty PMI przemysłu dla Chin, które były bliskie oczekiwaniom. W dalszej części dnia krajowi inwestorzy powinni skupić się na finałnych danych dotyczących krajowej dynamiki PKB w 2Q20. Z kolei w kolejnych dniach zwracamy uwagę na wtorkowe odczyty PMI, również dla krajowej gospodarki oraz piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, na które inwestorzy mogą zwrócić większą uwagę w kontekście ostatnich zapowiedzi Fed – Rezerwa Federalna w przyszłości skupi się na ocenie niedoboru pełnego zatrudnienia w gospodarce, a nie jak wcześniej na odchyleniach bieżącego zatrudnienia od jego potencjalnego maksymalnego poziomu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	52 237,26	-0,55%	0,15%	-9,68%
WIG20	1 829,79	-0,90%	0,34%	-14,90%
mWIG40	3 712,49	0,30%	1,01%	-5,01%
sWIG80	14 730,94	0,25%	-2,30%	22,30%
WIG20 USD	496,50	0,71%	2,43%	-12,36%
WIG20 TR	3 343,83	-0,91%	0,34%	-14,58%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 508,01	0,67%	9,00%	8,58%
Nasdaq C.	11 695,63	0,60%	12,40%	30,30%
DAX	13 033,20	-0,48%	1,54%	-1,63%
CAC40	5 002,94	-0,26%	1,50%	-16,31%
FTSE250	17 788,33	0,15%	2,95%	-18,71%
BUX	34 842,51	-1,77%	0,25%	-24,39%
IBEX	7 133,00	0,60%	-1,56%	-25,30%
NIKKEI	23 185,46	1,32%	6,80%	-1,99%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,431	7,4 pb	9,8 pb	-67,6 pb
USA	0,724	-3,1 pb	14,5 pb	-119,5 pb
Niemcy	-0,410	1,0 pb	13,6 pb	-83,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3879	-0,51%	-0,54%	3,15%
USD/PLN	3,6878	-1,16%	-2,02%	-2,79%
CHF/PLN	4,0780	-0,67%	-0,60%	4,01%
GBP/PLN	4,9226	-0,13%	1,15%	-2,14%
EUR/USD	1,1899	0,66%	1,51%	6,11%
USD/JPY	105,38	-1,10%	0,29%	-2,97%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,81	0,46%	5,04%	-30,59%
WTI (\$/bbl)	42,97	-0,16%	4,70%	-29,63%
Złoto (\$/ozt)	1 974,90	2,19%	1,56%	29,70%
Miedź (c/lb)	299,50	0,93%	2,66%	7,08%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.08.2020

WZROSTY		SPADKI	
PUNKPIRAT	33,33%	PCCEXOL	-31,90%
KRUK	11,53%	LUBAWA	-10,06%
AIRWAY	11,06%	GLCOSMED	-6,25%
KGL	7,28%	INC	-5,38%
ELEKTROTI	6,81%	BRASTER	-5,04%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	684,14	70,52%	29,11%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 28.08.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	155,42	6 522	-3,21%
PKNORLEN	61,69	6 789	-2,75%
KGHM	46,64	3 201	0,70%
BIOMEDLUB	46,50	5 573	-4,33%
PKOBP	36,85	4 542	0,05%



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Asseco Poland liczy na to, że pozytywne tendencje widoczne w wynikach drugiego kwartału - m.in. w segmencie administracji publicznej w Polsce - będą kontynuowane w kolejnych kwartatach. Firma bierze udział w kilku rozmowach o sprzedaży systemów bankowych w Niemczech oraz negocjuje akwizycje w Polsce.</p> <p>"Od 2019 roku w przypadku Asseco Poland informujemy, że odwraca nam się sytuacja w administracji publicznej, tzn. byliśmy w defensywie, ale od roku, jak nie dłużej, zaczynamy podpisywać nowe umowy, przedłużać stare i to nam bardzo dobrze buduje backlog i wzmacnia myślenie o przyszłości. Widać te efekty w pierwszym półroczu, a będzie też widać w kolejnych kwartatach".</p>	
Budimex	<p><b>Przegląd opcji strategicznych seg. deweloperskiego</b></p> <p>"Zgodnie ze wstępnym harmonogramem przeglądu opcji strategicznych opracowanym przez Budimex i doradcę, dokonanie przedmiotowego przeglądu powinno nastąpić nie później niż do 30 czerwca 2021 roku".</p>	
Comarch	<p><b>Wyniki 2Q20</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zysk netto grupy Comarch w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 20,3 mln zł i był 0,4 proc. wyższy rok do rok. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk wyniesie 23,6 mln zł. Oczekiwania sześciu biur maklerskich wahały się od 20,3 mln zł do 26 mln zł.</li> <li>• Wynik EBITDA grupy Comarch wzrósł rok do roku o 4 proc. i sięgnął 51,4 mln zł. EBITDA okazała się wyższa od najwyższej z prognoz biur maklerskich, która wynosiła 55,3 mln zł. Średnia prognoz zebranych przez PAP Biznes to 46,4 mln zł.</li> <li>• W drugim kwartale 2020 roku grupa osiągnęła 136,3 mln zł przychodów ze sprzedaży krajowej, czyli 1,1 proc. mniej niż przed rokiem. Sprzedaż zagraniczna wyniosła w drugim kwartale 194,6 mln zł i była o 2,4 proc. wyższa. Sprzedaż zagraniczna stanowiła w drugim kwartale 58,8 proc. całkowitych przychodów Grupy.</li> <li>• "W pierwszym półroczu 2020 roku popyt na usługi i produkty informatyczne grupy Comarch był zwiększony w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, mimo wystąpienia w drugim kwartale ogólnoswiatowej pandemii Covid-19. Po przejściowym spowolnieniu popytu w okresie kwiecień - maj 2020 roku, grupa Comarch w czerwcu 2020 roku zaobserwowała dynamiczne zwiększenie sprzedaży oferowanych rozwiązań informatycznych. Była ona generowana przez klientów z sektora finansowo-bankowego, handlowo-usługowego (głównie na rynkach zagranicznych), a także w obszarze rozwiązań ERP (zarówno na rynku polskim, jak i DACH) oraz rozwiązań IT dla medycyny".</li> </ul>	-
Famur	<p><b>Wyniki 2Q20</b></p> <p>Zysk netto producenta maszyn górniczych Famur spadł w drugim kwartale o 85,8 proc., do 31 mln zł. Wynik jest o 5,4 proc. wyższy niż zakładał konsensus PAP Biznes. Portfel zamówień grupy wynosił na koniec czerwca około 800 mln zł.</p> <p>"Drugi kwartał 2020 roku upłynął pod silnym, negatywnym wpływem pandemii COVID-19 na gospodarkę światową, nakładającym się na globalne spowolnienie w branży wydobywczej. Grupa Famur przeprowadziła szereg istotnych działań z zakresu bezpieczeństwa oraz optymalizacji kosztów modelu operacyjnego, aby w jak największym stopniu zmitygować ryzyka rynkowe, zapewnić ciągłość funkcjonowania organizacji oraz co najistotniejsze bezpieczeństwo pracownikom, klientom i kontrahentom"</p>	
Kruk	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kruk obserwował w lipcu spłaty klientów na dobrym poziomie, były one na wyższym poziomie niż w maju i czerwcu. Spółka spodziewa się poprawy sytuacji na rynku włoskim i hiszpańskim, a inwestycje w nowe portfele będą w tym roku niewielkie, chociaż druga połowa roku powinna być pod tym względem lepsza.</li> </ul>	



- "W maju i czerwcu widzieliśmy odbicie i zwiększenie wpłat. W czerwcu odnotowaliśmy poziom 89 proc. naszego celu operacyjnego i ta trajektoria na razie się utrzymuje".
- "Dziś widzimy, że następuje stopniowe odbicie spłat, więc jesteśmy dzisiaj trochę bardziej optymistyczni niż to było przy publikacji wyników za I kwartał".
- "Jesteśmy przekonani, że koniec roku, a już na pewno przyszły rok będzie rokiem wzmożonej podaży portfeli wierzytelności i szykujemy się do tego okresu".
- "Mamy nadzieję, że następne dwa kwartały będą lepsze pod względem inwestycyjnym, ale one niekoniecznie będą bardzo dobre - liczymy się w tym, że inwestycje w tym roku w portfele będą niewielkie ze względu na niepewność".

LPP	<p><b>Postępowanie naprawcze LPP Deutschland</b></p> <p>Sąd w Hamburgu na wniosek organu zarządzającego LPP Deutschland GmbH zdecydował o zamknięciu postępowania naprawczego, zakończeniu ochrony przed wierzycielami oraz przywróceniu zwykłej działalności LPP Deutschland bez wszczynania dalszych procedur restrukturyzacyjnych.</p> <p>"Renegocjowane umowy pozwoliły zwłaszcza na znaczące obniżenie czynszów, a poprzez to powstała szansa na osiągnięcie rentowności prowadzonej przez nią działalności. W konsekwencji LPP Deutschland GmbH powraca do działalności w normalnym trybie".</p>	+
PGNiG	<p><b>Współpraca z Toyota</b></p> <p>Toyota Motor Poland oraz Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo podpisały umowę o współpracy przy rozwoju technologii wodorowej w Polsce. W ramach porozumienia powstaje m.in. pilotażowa stacja tankowania wodorem.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Alumetal odczuwa w III kwartale wzrost popytu i spodziewa się, że w IV kwartale wolumen sprzedaży zbliży się do ubiegłorocznego poziomu 45 tys. ton.</p> <p>"W krótkim okresie, patrząc na sygnały i działania naszych klientów, obserwujemy bardzo duże ożywienie. Zarówno zawarte kontrakty, jak i nowo zawierane pokazują bardzo intensywny program dostaw i ulega on przyspieszaniu. Bazując na tych sygnałach, druga połowa roku pokazuje odbudowę popytu (...)ACEA zaprognozowała, że sprzedaż aut w UE spadnie o 25 proc. Ciągle nie wiemy, jak zakończy się ten rok, ale bieżące sygnały pokazują, że być może ten spadek będzie mniejszy".</p> <p>"Wiemy, że poza branżą turystyczną przemysł motoryzacyjny został najbardziej dotknięty przez sytuację pandemiczną. W II kwartale tego roku obserwowaliśmy bezprecedensowe załamanie sprzedaży aut w Unii Europejskiej i Wielkiej Brytanii".</p> <p>W pierwszym półroczu 2020 roku wydatki inwestycyjne Alumetalu wyniosły 37,1 mln zł, z czego 23,3 mln zł zostało przeznaczone na modernizację zakładu w Kętach.</p> <p>Zgodnie z harmonogramem, zakończenie modernizacji zakładu w Kętach nastąpi do końca 2020 roku.</p> <p>Budżet całego projektu wynosi 67,8 mln zł, z czego już wydano 48,6 mln zł.</p>	+
Alumetal	<p><b>Utworzeniu kapitału rezerwowego na dywidendę</b></p> <p>Walne zgromadzenie Alumetalu zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 43,8 mln zł przeznaczonego na wypłatę dywidendy w przyszłości, w tym dywidendy zaliczkowej. Za 2019 rok Alumetal nie wypłaci dywidendy.</p>	+
Boruta-Zachem	<p><b>Przejęcie biotechnologicznej firmy</b></p> <p>Notowana na NewConnect spółka Boruta-Zachem rozpoczęła negocjacje dotyczące przejęcia biotechnologicznej firmy InventionBio.</p> <p>InventionBio jest właścicielem technologii wykorzystywanej w biorafinerii, która oparta jest na procesie biotransformacji biomasy rolniczej z wykorzystaniem przeznaczonych na ten cel mikroorganizmów. Spółka w procesie biorafinacji pozyskuje m.in. biosurfaktanty i lewan, wykorzystywane w przemyśle kosmetyczno-chemicznym oraz inne związki o właściwościach prozdrowotnych do zastosowania w żywności i paszach dla zwierząt.</p>	



Rafako	<p><b>Wyniki 1H20</b></p> <p>Rafako wstępnie szacuje, że miało 41,3 mln zł straty netto z działalności kontynuowanej po pierwszym półroczu, a wpływ na obniżenie wyników rdr miała przede wszystkim zmiana szacunków na kontraktach oraz zmiana pozostałych rezerw i odpisów aktualizujących. Ze wstępnych danych wynika, że przychody Rafako w pierwszym półroczu sięgnęły 505,1 mln zł, koszty działalności operacyjnej wynoszą 531,2 mln zł, strata z pozostałej działalności 15,1 mln zł, strata brutto sięga 41,2 mln zł, a strata netto z działalności kontynuowanej 41,3 mln zł.</p>	-
Warimpex	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Warimpex, spółka dewelopersko-inwestycyjna, może szukać okazji do zakupów nieruchomości, zwłaszcza w segmencie biurowym.</li> <li>• Spółka liczy, że w drugiej połowie roku wyniki segmentu hotelowego się poprawią.</li> <li>• "Jestem dość optymistycznie nastawiony do drugiej połowy roku. Nie spodziewam się negatywnych niespodzianek. Ciężko przewidzieć tylko wpływ kursów walutowych i wpływ przeszacowań".</li> <li>• "Myślę, że w drugiej połowie roku będziemy mieć lepsze wyniki w segmencie hotelowym. Segment biurowy będzie stabilny. Spodziewamy się, że pojawi się kilku nowych najemców, w kilku przypadkach spodziewamy się przedłużenia długoterminowych umów, prowadzimy negocjacje".</li> <li>• ".. koronawirus wpłynie na powierzchnię biurową. Z jednej strony negatywnie, bo pracownicy więcej pracują z domu, pracodawcy mogą pozwolić na większą elastyczność, ale z drugiej strony dystansowanie społeczne wymusi potrzebę aranżowania bardziej nowoczesnych przestrzeni biurowych. My mamy głównie nowe biurowce, więc liczymy na wzrost popytu na taką powierzchnię"</li> </ul>	
Wikana	<p><b>Sprzedaż nieruchomości</b></p> <p>Spółka zależna Wikany podpisała warunkową, przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości komercyjnej w Inowrocławiu. Wartość umowy została określona na kwotę 3,5 mln zł netto.</p> <p>Wikana poinformowała, że transakcja stanowi potwierdzenie kontynuacji strategii, zakładającej dezinvestycję poprzez sprzedaż wybranych składników majątku trwałego niewykorzystywanych do podstawowej działalności grupy i pełną koncentrację na działalności podstawowej, czyli działalności deweloperskiej.</p>	





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 31 sierpnia 2020</b>		
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	MIKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
<b>Wtorek, 1 września 2020</b>		
	MEDICALALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
<b>Środa, 2 września 2020</b>		
	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.
<b>Czwartek, 3 września 2020</b>		
	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
<b>Piątek, 4 września 2020</b>		
	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

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 31 sierpnia 2020</b>							
	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%	-0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		0,00%	-0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		0,10%	-0,10%
<b>Wtorek, 1 września 2020</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec		3,00%	2,80%
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		46,60	45,20
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień		52,70	52,80
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		53,00	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%
	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		-1,1 mln brk	-4,5 mln brk
<b>Środa, 2 września 2020</b>							
	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		-1,1 mln brk	-4,7 mln brk
<b>Czwartek, 3 września 2020</b>							
	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](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	57,00	58,10
<b>Piątek, 4 września 2020</b>					
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 ułatwiają 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 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
- 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## 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](http://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.