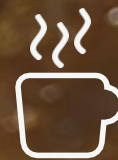




KOMENTARZ PORANNY 2020-09-04 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wydarzeniem dnia wczorajszego były spadki na giełdzie w USA, gdzie indeks S&P500 stracił ponad 3,5%, a technologiczny Nasdaq100 blisko 5,0%, co zniósło wzrosty z ostatnich kilkunastu dni. Spadki napędzali najwięksi technologiczni giganci, którzy wcześniej przodowali we wzrostach. Akcje Apple straciły 8%, Microsoft ponad 6,0%, a Amazon czy Alphabet w okolicach 5,0%. Spadki dotknęły również notowania Tesli, gdzie kurs tąpnął o blisko 9,0%. Co istotne wczorajsze zachowanie indeksów nie było rezultatem jakichkolwiek szerszych doniesień, stąd można je ocenić jako przesilenie po ostatnich intensywnych wzrostach.

W Europie również dominowały spadki, mimo iż wsparciem dla inwestorów pozostawały dane makro (PMI usług) oraz doniesienia o programie stymulacji gospodarki wartym 100 mld EUR we Francji. Niestety wśród indeksów na Starym Kontynencie w niekorzystnym trendzie prym wiodł WIG20. Indeks krajowych blue chips stracił blisko 1,0% i tym samym zbliżył się wyraźnie do dolnego ograniczenia kanału bocznego trwającego od czerwca. Ponownie relatywnie lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki.

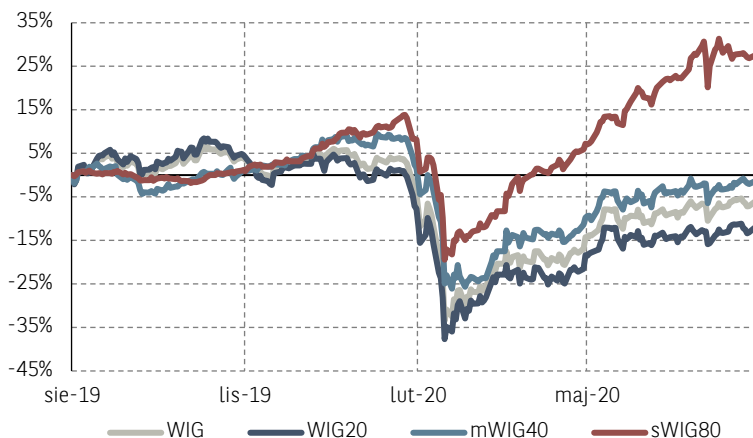
Wczoraj ciekawie przebiegały również notowania ropy naftowej, które w przypadku gatunku brent kontynuowały śródowną zniżkę, po tym jak na początku tygodnia osiągnęły lokalne szczyty powyżej 46 USD za baryłkę. Mimo wspierających danych ze Stanów Zjednoczonych o malejących zapasach, inwestorzy większą uwagę przyłożyli do publikowanych przez OPEC danych, które wskazują na utrzymujący się wzrostowy trend wydobycia czarnego surowca. Stratedzy BNP Paribas podtrzymują oczekiwania co do kształtowania się notowań ropy typu brent w zakresie 45-55 USD za baryłkę w perspektywie kolejnych dwunastu miesięcy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów skupi się na popołudniowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Z jednej strony słabsze dane o sierpniowym przyroście nowych etatów w sektorze pozarolniczym zwiększą oczekiwania odnośnie wydłużenia okresu niskich stóp procentowych w USA, a z kolei lepsze dane od prognoz będą świadczyć o wyraźnej poprawie na rynku pracy, co powinno odzwierciedlać poprawę w całej gospodarce.

Biorąc pod uwagę wczorajsze zakończenie handlu za oceanem oraz ponad 1,0% spadki indeksów azjatyckich, można spodziewać się podwyższonej zmienności oraz przewagi podaży w pierwszych godzinach handlu na giełdach europejskich.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 915,67	-0,86%	-1,20%	-11,96%
WIG20	1 769,19	-0,91%	-1,95%	-17,72%
mWIG40	3 678,64	-0,93%	1,38%	-5,87%
sWIG80	14 642,30	-0,63%	-1,55%	21,60%
WIG20 USD	471,29	-1,38%	-1,78%	-16,81%
WIG20 TR	3 233,08	-0,91%	-1,95%	-17,41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 455,06	-3,51%	4,87%	6,94%
Nasdaq C.	11 458,10	-4,96%	5,09%	27,70%
DAX	13 057,77	-1,40%	3,25%	-1,44%
CAC40	5 009,52	-0,44%	2,74%	-16,20%
FTSE250	17 459,69	-1,38%	1,76%	-20,21%
BUX	34 778,20	1,03%	0,46%	-24,53%
IBEX	7 006,00	0,13%	0,44%	-26,63%
NIKKEI	23 205,43	-1,11%	2,80%	-1,91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,368	0,5 pb	7,7 pb	-73,9 pb
USA	0,636	-1,3 pb	8,3 pb	-128,3 pb
Niemcy	-0,491	-1,7 pb	4,2 pb	-91,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4357	0,48%	0,54%	4,27%
USD/PLN	3,7429	0,52%	-0,23%	-1,34%
CHF/PLN	4,1161	0,69%	0,70%	4,99%
GBP/PLN	4,9697	-0,05%	1,32%	-1,21%
EUR/USD	1,1851	-0,04%	0,77%	5,69%
USD/JPY	106,16	-0,02%	0,14%	-2,25%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	44,07	-0,81%	-0,18%	-33,23%
WTI (\$/bbl)	41,37	-0,34%	0,88%	-32,25%
Złoto (\$/ozt)	1 937,80	-0,35%	-1,87%	27,20%
Miedź (c/lb)	297,50	-1,51%	2,16%	6,36%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
VOTUM	30,26%	RAFAKO	-8,95%
INC	12,50%	GLCOSMED	-8,93%
BUMECH	10,14%	ELKOP	-8,11%
MERCATOR	8,24%	CORMAY	-7,83%
MEDIACAP	7,06%	KRVITAMIN	-6,99%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	762,96	64,76%	34,92%

NAJWIĘKSZE OBROTY 03.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	119,68	6 161	-2,11%
KGHM	61,33	4 594	-3,65%
PZU	55,04	3 796	0,04%
PEKAO	50,50	4 754	-0,31%
MERCATOR	45,73	3 571	8,24%



WIG20 i mWIG40

+/-

<p>CD Projekt</p>	<p>Wyniki 2Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto CD Projektu w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 54,8 mln zł i był o 8,6 proc. niższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 59,9 mln zł. W porównaniu z ubiegłym rokiem zysk wzrósł o 61,5 proc. Grupa wypracowała 171 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 163,6 mln zł. Przychody wzrosły o 28,1 proc. wobec analogicznego okresu 2019 roku. Zysk operacyjny zwiększył się rok do roku o 48,4 proc. do 58,5 mln zł. Konsensus zakładał 62,3 mln zł zysku. Koszty sprzedaży CD Projektu w drugim kwartale wzrosły rok do roku o 14,8 proc., do 37,6 mln zł. Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło ok. 1 mln zł wobec dodatniego wyniku na poziomie ponad 700 tys. zł przed rokiem. Grupa odnotowała m.in. 1,5 mln zł kosztu wynikającego z likwidacji nieruchomości inwestycyjnych. Wynik EBITDA CD Projektu w drugim kwartale sięgnął 67,5 mln zł, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 41,5 proc. Konsensus PAP Biznes wskazywał na wynik w wysokości 71,7 mln zł. Nakłady na prace rozwojowe (w ujęciu gotówkowym) w drugim kwartale wzrosły do ok. 60 mln zł z 54,3 mln zł kwartał wcześniej. Łączne nakłady wykazane w bilansie spółki na koniec czerwca wyniosły 483,1 mln zł. Przepływy operacyjne netto CD Projektu w drugim kwartale wyniosły 98,7 mln zł, wobec 46,9 mln zł przed rokiem. 	
<p>DataWalk, XTB</p>	<p>Zmiany w indeksach</p> <p>Po sesji 18 września zostanie przeprowadzona kwartalna rewizja indeksów, w wyniku której spółki DataWalk i XTB wejdą do indeksu mWIG40, a opuszczą go Bogdanka i Getin. Portfele indeksów WIG20 i WIG30 pozostaną bez zmian.</p>	
<p>Kruk</p>	<p>VII program obligacji</p> <p>Kruk w ramach oferty publicznej zaoferuje do 250 tys. obligacji emitowanych w ramach VII programu, po 100 zł za sztukę.</p> <p>Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 4,8 punktu procentowego w skali roku. Termin ich wykupu to 25 września 2025 roku.</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła w sierpniu prospekt Kruka sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach VII programu o łącznej wartości nominalnej do 700 mln zł.</p>	
<p>PGNiG, PKN Orlen</p>	<p>List intencyjny ws. analizy realizacji budowy bloku gazowo-parowego w Ostrołęce</p> <p>PKN i PGNiG podpisały list intencyjny dotyczący analizy możliwości realizacji wspólnych inwestycji, obejmujący projekty: budowy bloku gazowo-parowego CCGT w Ostrołęce oraz rozwoju biogazowni.</p> <p>Projekt rozwoju biogazowni obejmuje prowadzenie prac analitycznych i rozwojowych w obszarze biogazu, w tym akwizycje i rozbudowę testowych biogazowni oraz uruchomienie pilotażowej produkcji. Docelowo planowana jest budowa bazy technologicznej, naukowej, prawnej i ekonomicznej do stworzenia sieci biogazowni o mocy około 2,0-2,2 MW każda do końca 2025 roku. Zaangażowanie PGNiG i PKN ORLEN w tę inwestycję miałyby charakter wspólnego przedsięwzięcia (joint venture).</p>	<p>-</p>
<p>VRG</p>	<p>Dane operacyjne za sierpień</p> <p>Skonsolidowane przychody VRG w sierpniu 2020 roku wyniosły około 87,9 mln zł, co oznacza wzrost o 1,3 proc. w porównaniu do sierpnia 2019 roku. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 546,2 mln zł i były niższe rdr o około 16,8 proc.</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły w sierpniu około 48,2 mln zł i były niższe rdr o około 9,5 proc. Łącznie w okresie styczeń-sierpień sprzedaż wyniosła około 323,4 mln zł (spadek o 21,4 proc.).</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.



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



Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w sierpniu około 37,6 mln zł i były wyższe rdr o około 20,9 proc. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła około 206 mln zł (spadek o 6,7 proc.).

Marża ze sprzedaży grupy w sierpniu wyniosła około 48,4 proc. i była niższa od marży osiągniętej w sierpniu 2019 roku o około 1,4 p.p. Marża ze sprzedaży w okresie styczeń-sierpień wyniosła około 47,8 proc. i była niższa o 3,4 p.p. od marży osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Spółka podała, że łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec sierpnia 2020 roku wyniosła 52,9 tys. m kw. i była niższa o 1,7 proc. rok do roku.

sWIG80 i inne

+/-

Atal **Dane operacyjne po 8M**
Atal w pierwszych 8 miesiącach 2020 roku zawarł łącznie 1.759 umów deweloperskich i przedwstępnych. Grupa posiadała na koniec sierpnia 619 aktywnych umów rezerwacyjnych. W samym lipcu Atal zawarł 244 umowy deweloperskie i przedwstępne oraz 381 umów rezerwacyjnych. W sierpniu 252 umowy deweloperskie i przedwstępne oraz 320 umów rezerwacyjnych.

+

Atal **Wyniki 2Q20**
Grupa Atal odnotowała w drugim kwartale 2020 roku 28,7 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 12,6 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 36,3 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 35,1-37,1 mln zł.
Przychody Atalu w drugim kwartale wyniosły 269,9 mln zł wobec 116,2 mln zł rok wcześniej. Przychody były wyższe o 4,6 proc. od konsensusu PAP Biznes, który zakładał przychody na poziomie 258 mln zł. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 253,1-266,4 mln zł. Zysk operacyjny Atalu wyniósł w drugim kwartale 37,1 mln zł. Przed rokiem EBIT wyniósł 17 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał poziom 46,7 mln zł (przedział 45,1-48,2 mln zł).

-

BoomBit **Szacunkowe dane operacyjne za lipiec**
BoomBit szacuje, że przychody spółki wzrosły w sierpniu wobec lipca o 21,6 proc., do 11,92 mln zł.
"Łączne przychody wyrażone w USD w sierpniu wyniosły 3,2 mln USD, co oznacza wzrost w USD o 29 proc. miesiąc do miesiąca - niższy kurs USD/PLN nieco skompensował raportowane przychody w zł".
Spółka szacuje, że koszty prowizji platform dystrybucyjnych (Google, Apple) wyniosły 0,99 mln zł wobec 0,91 mln zł w lipcu. Koszty kampanii marketingowych (tzw. user aquisition) wzrosły do 5,53 mln zł z 4,68 mln zł w lipcu.

CI Games **Przydział akcji serii I**
CI Games przydzielił 21 mln akcji serii I po 1,20 zł za sztukę, pozyskując z emisji 25,2 mln zł. Akcje serii I były oferowane w ramach subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
Emisja ma pozwolić spółce m.in. na prowadzenie prac nad dwoma markami gier bez udziału współwydawcy. Prezes Marek Tymiński zadeklarował m.in. objęcie akcji za 0,5 mln zł, lock-up na wszystkie posiadane przez siebie akcje na okres sześciu miesięcy oraz zwołanie walnego zgromadzenia, które ma dotyczyć odwołania obecnego kapitału docelowego spółki.

Columbus Energy **Plan objęcia udziałów w Saule Technologies**
Columbus Energy podpisał umowę inwestycyjną, która zakłada, że spółka obejmie 20 proc. udziałów w firmie Saule za 10 mln euro.
Saule Technologies to spółka produkująca elastyczne ogniwa fotowoltaiczne na bazie technologii perowskitowej.
„Columbus będzie kluczowym dystrybutorem. Mamy prawo pierwszeństwa na dystrybucję i sprzedaż wszystkiego, co Saule będzie produkować. Saule będzie też z nami uzgadniać, komu będzie udzielać licencji. Rola Columbusa będzie więc kluczowa we współtworzeniu produktów użytkowych oraz w dystrybucji w Polsce i – miejmy nadzieję – na świecie”.





<p>DataWalk, Comp</p>	<p>Umowa z KGP DataWalk i Comp zawarły 3 września umowę dotyczącą sprzedaży licencji wieczystej oraz realizacji usług wdrożeniowo-szkoleniowych w zakresie pełnego produkcyjnego wykorzystania platformy DataWalk w charakterze centralnego systemu informacji operacyjnej policji. DataWalk nie podał wartości umowy, ale ocenia, że wpłynie ona na umocnienie pozycji konkurencyjnej grupy, co może przekładać się w przyszłości na polepszenie kondycji finansowej.</p>	<p>+</p>
<p>Grodno</p>	<p>WZA odnośnie dywidendy Akcjonariusze Grodna 30 września zdecydują o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy 1,23 mln zł zysku netto za rok finansowy 2019/2020, co daje 0,08 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy ma być 7 października, a jej wypłata ma nastąpić 21 października 2020 roku.</p>	
<p>Idea Bank</p>	<p>Wniosek w sprawie odwołania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego z funkcji kuratora banku Idea Bank złożył w czwartek do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek w sprawie odwołania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego z funkcji kuratora banku z powodu niewłaściwego wykonywania przez BFG tej funkcji. "Wniosek złożony przez emitenta obejmuje także żądanie wyznaczenia przez KNF nowej osoby (fizycznej lub prawnej), która faktycznie będzie realizowała cele powołania kuratora, jeżeli w ocenie KNF ustanowienie kuratora jest w sytuacji Banku zasadne oraz wniosek ewentualny skierowany do BFG, dotyczący żądania podjęcia przez BFG realnych działań w celu poprawy sytuacji emitenta i tym samym wypełniania zadań BFG jako kuratora emitenta, na wypadek nieodwołania Funduszu z funkcji kuratora".</p>	
<p>Mostostal Zabrze</p>	<p>Szacunkowe wyniki 1H20 Mostostal Zabrze szacuje, że odnotował w pierwszym półroczu 2020 roku 277,9 mln zł skonsolidowanych przychodów, 12,3 mln zł zysku operacyjnego, 7,7 mln zł zysku brutto i 4,4 mln zł zysku netto. aktualna wartość backlogu grupy, tj. wartość zakontraktowanych robót do zrealizowania w kolejnych okresach wzrosła do 620,1 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 228,9 mln zł, co łącznie stanowi 849,0 mln zł.</p>	<p>+</p>
<p>Unibep</p>	<p>Analiza perspektyw segmentu modułowego Rada nadzorcza Unibepu wydała zarządowi rekomendację w sprawie rozpoczęcia procesu analizy perspektyw działalności dla segmentu budownictwa modułowego. Zarząd zobowiązany został do określenia oraz wskazania strategicznych kierunków rozwoju segmentu budownictwa modułowego z uwzględnieniem jego wyników finansowych, trendów rynkowych oraz makroekonomicznych, otoczenia regulacyjnego i rynkowego oraz indywidualnych perspektyw.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

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	50,60	52,90	52,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	53,10	52,00	51,90
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	49,80	49,00	52,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	52,20	53,00	51,00
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień	6,40%	6,40%	6,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%	3,00%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	51,70	51,70	51,80
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	7,90%	8,00%	7,70%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	sierpień	53,10	53,60	50,90
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	56,00	54,50	54,20
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-6,36 mln brk	-1,9 mln brk	-4,5 mln brk
Środa, 2 września 2020							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-0,90%	0,50%	-1,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,7-%	0,50%	0,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	-3,30%	-3,40%	-3,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,36 mln brk	-1,95 mln brk	-4,7 mln brk
Czwartek, 3 września 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	54,00	54,00	54,10
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień	47,10	49,20	51,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	51,50	51,90	57,30
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	52,50	50,80	55,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	50,50	50,10	54,70
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-1,30%	1,50%	5,70%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	lipiec	-63,6 mld	-58,0 mld	-50,7 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	881 tys.	950 tys.	1006 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	sierpień	55,00	54,80	50,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	56,90	57,00	58,10
Piątek, 4 września 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	2,80%	5,00%	27,90%

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



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 (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
- 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.pl
www.bnpparibas.pl

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej 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.drozd@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.