



KOMENTARZ PORANNY 2020-09-10 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po fali zmasowanej wyprzedaży ryzykownych aktywów, która miała miejsce na rynkach we wtorek, środa przyniosła wyraźne odwrócenie sentymentu. Liderami wzrostów byli uprzedni maruderzy, czyli spółki technologiczne. Oczekiwanie odbicia w Stanach Zjednoczonych zdominowało europejską sesję, podczas której obserwowaliśmy bardzo wysoką korelację pomiędzy warszawskim parkietem a sytuacją na niemieckim DAX30. Poranne otwarcie powyżej poziomu zamknięcia z wtorku stanowiło jedynie preludium przed wzrostami, które kontynuowane były przez większą część sesji. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień z wynikiem 2,28% odchodząc od dolnego ograniczenia trendu bocznego, w którym znajduje się od początku lipca, tym samym oddalając obawy o wybicie z niego dołem, co byłoby z technicznego punktu widzenia ściśle podażowym czynnikiem. W ramach WIG20 rosta 18 z 20 spółek. Jedynie CD Projekt oraz Play zakończyły sesję spadkami.

Środa przyniosła także powrót do relatywnej przewagi niższych segmentów rynku nad WIG20. mWIG40 zyskał 2,63%, a sWIG80 aż 3,19%. Najsilniejszym indeksem sektorowym był WIG-Leki, który rósł aż 14,19%, po tym jak w ostatnich dniach był najbardziej dotknięty przez spadek wycen spółek "covidowych". W środę natomiast dynamicznie straty z ostatnich dni odrabiał Biomed-Lublin (28,7%) i Cormay (20,0%). Dobrze radziły sobie także WIG-Górnictwo (4,49%) i WIG-Chemia (4,32%). Najstabilniej radził sobie WIG-Games (0,35%), który to poprzednio był jednym z liderów pod względem stopy zwrotu w trwającej od marca lokalnej hossie na warszawskim parkiecie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji na większości parkietach kończy się pod dyktando kupujących, a kontrakty terminowe na S&P 500 i DAX30 notowane są w godzinach porannych na nieznacznych plusach, co pozwala oczekiwać umiarkowanie pozytywnego otwarcia parkietu w Warszawie. Dzień dzisiejszy może zostać zdominowany przez oczekiwania na wydarzenia makroekonomiczne. Z jednej strony poznamy cotygodniowy odczyt liczby złożonych w USA wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, a z drugiej poznamy najnowszą decyzję Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych. W szczególności to posiedzenie EBC jest aktualnie kluczowe, biorąc pod uwagę, iż w dniu dzisiejszym zostaną opublikowane najnowsze prognozy makroekonomiczne. To jak do nich odniesie się Christine Lagarde podczas konferencji EBC o 14:30 będzie miało kluczowe znaczenie dla notowań euro jak i apetytu na ryzyko na europejskich parkietach. Oczekujemy tonu wspierającego dalsze luzowanie polityki monetarnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 757,07	2,42%	-2,27%	-12,23%
WIG20	1 773,37	2,28%	-2,73%	-17,52%
mWIG40	3 640,23	2,63%	0,27%	-6,86%
sWIG80	14 263,08	3,19%	-4,67%	18,40%
WIG20 USD	471,74	2,77%	-3,22%	-16,73%
WIG20 TR	3 240,72	2,61%	-2,73%	-17,21%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 398,96	2,01%	1,15%	5,21%
Nasdaq C.	11 141,57	2,71%	1,58%	24,20%
DAX	13 237,21	2,07%	4,33%	-0,09%
CAC40	5 042,98	1,40%	2,72%	-15,64%
FTSE250	17 594,93	-0,17%	-0,73%	-19,60%
BUX	35 142,74	0,30%	-3,20%	-23,74%
IBEX	7 020,90	0,95%	-0,47%	-26,48%
NIKKEI	23 232,78	0,87%	2,13%	-1,79%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,375	-0,5 pb	11,9 pb	-73,2 pb
USA	0,698	1,6 pb	11,7 pb	-122,1 pb
Niemcy	-0,464	3,1 pb	-1,5 pb	-89,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4400	-0,28%	0,91%	4,37%
USD/PLN	3,7617	-0,53%	0,36%	-0,85%
CHF/PLN	4,1220	0,06%	0,69%	5,13%
GBP/PLN	4,8888	-0,38%	-0,22%	-2,82%
EUR/USD	1,1803	0,25%	0,54%	5,26%
USD/JPY	106,20	0,23%	0,24%	-2,22%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	40,79	2,54%	-9,34%	-38,20%
WTI (\$/bbl)	38,05	3,51%	-9,28%	-37,68%
Złoto (\$/ozt)	1 954,90	0,60%	-3,71%	28,40%
Miedź (c/lb)	305,15	0,88%	6,64%	9,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
GLCOSMED	30,38%	BOWIM	-12,00%
BIOMEDLUB	28,70%	GAMFACTOR	-5,19%
HARPER	24,00%	STALPROFI	-5,17%
SUNEX	20,69%	ATMGRUPA	-3,95%
PCCEXOL	20,07%	MOL	-2,27%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	910,14	23,22%	75,98%

NAJWIĘKSZE OBROTY 09.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	167,17	18 393	-0,32%
BIOMEDLUB	100,55	13 313	28,70%
PKNORLEN	88,67	7 771	2,79%
KGHM	66,28	4 526	4,77%
PKOBP	52,72	5 362	2,02%



WIG20 i mWIG40

+/-

<p>Asseco Poland</p>	<p>Asseco Poland i prezes Formula Systems zmienili warunki porozumienia Asseco Poland i prezes spółki Formula Systems podpisali aneks do porozumienia w sprawie głosowania na walnym zgromadzeniu izraelskiej firmy. Prezes zrezygnował z prawa do głosowania ze wszystkich akcji Asseco w przypadku braku Adama Górala we władzach polskiej spółki lub zmniejszenia przez Asseco udziału w Formula Systems poniżej 20 proc.</p>	
<p>Celon Pharma</p>	<p>Celon Pharma planuje rozpocząć podawanie pacjentom leku na COVID-19 w ramach testów w '22 Grupa Celon Pharma została wybrana przez NCBR do dofinansowania projektu badawczego związanego z COVID-19 kwotą 38,9 mln zł. Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia do badań klinicznych innowacyjnego terapeutycznego przeciwwirusowego w terapii COVID-19 i infekcji grypowych, a jego całkowity koszt szacowany jest na 65 mln zł.</p>	
<p>Ciech</p>	<p>Komentarz Jarosława Romanowskiego – członka zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Ciech ocenia, że ceny sody w przyszłym roku mogą być niższe, a wyniki kontraktacji sody na 2021 roku znane będą pod koniec tego roku. • Grupa Ciech zaktualizowała harmonogram projektu budowy nowej warzelni soli w Niemczech, flagowego projektu inwestycyjnego grupy i obecnie planuje, że uruchomi w niej produkcję w II kwartale 2021 roku, a nie w I kwartale, jak zakładano wcześniej. 	
<p>Grupa Azoty</p>	<p>Wyniki finansowe za 2Q20 Grupa Azoty wypracowała w drugim kwartale 2020 r. 57,1 mln zł zysku netto. Wcześniejsze szacunki wskazywały na 70,1 mln zł zysku. EBITDA w drugim kwartale okazała się zgodna z szacunkami i wyniosła 315,1 mln zł. Przychody w drugim kwartale wyniosły 2,269 mld zł i również są zgodne z szacunkami. Zysk na działalności operacyjnej w drugim kwartale wyniósł 124,3 mln zł. W całym pierwszym półroczu Grupa Azoty miała 222,1 mln zł zysku netto (wobec szacowanych 235,1 mln zysku), oraz 752,8 mln zł EBITDA (zgodnie z szacunkami) i 5.372,6 mln zł przychodów (zgodnie z szacunkami). EBIT wyniósł 372,4 mln zł.</p>	
<p>Inter Cars</p>	<p>Wyniki finansowe za 1H20 Zysk netto j.d. grupy kapitałowej Inter Cars w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 134,1 mln zł wobec 134 mln zł szacunków spółki. Konsensus PAP Biznes zakładał, że spółka będzie miała 72,3 mln zł zysku netto. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2020 roku grupy wyniosły 4,07 mld zł wobec 4 mld zł szacunków spółki. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody Inter Cars sięgną 4,08 mld zł. Przed rokiem przychody wyniósł 4,24 mld zł. EBIT wzrósł w pierwszym półroczu do 189,5 mln zł z 167,8 mln zł przed rokiem.</p>	
<p>JSW</p>	<p>Decyzja o wsparciu JSW możliwa jeszcze w październiku - prezes PFR Decyzja o wsparciu JSW w ramach tarczy antykryzysowej jest możliwa jeszcze w październiku, po zakończeniu due diligence w spółce. Decyzja o pomocy dla PGG nastąpi po zakończeniu rozmów zarządu spółki ze stroną społeczną. W ostatnim czasie JSW i Polska Grupa Górnicza wystąpiły o wsparcie w ramach tarczy antykryzysowej. Obie spółki wnioskuje o przyznanie 1,75 mld zł.</p>	
<p>KGHM</p>	<p>KGHM Zanam rozpoczął budowę elektrowni fotowoltaicznej Spółka podała, że elektrownia fotowoltaiczna KGHM Zanam będzie funkcjonować w oparciu o technologię 4.0., co oznacza obiekt w pełni zinformatyzowany i zautomatyzowany, wyposażony w wirtualną dyspozytornię (Control Room) i wybudowany zgodnie z zalecanymi przez Międzynarodową Agencję Energii kierunkami rozwoju energetyki fotowoltaicznej. System monitorowania wysokiej rozdzielczości umożliwi diagnostykę stanu technicznego i zdalne wykrywanie usterek przez całą dobę, siedem dni w tygodniu. Przy monitoringu stanu paneli fotowoltaicznych oraz inwerterów wykorzystywane będą zaawansowane algorytmy analityczne oparte na przetwarzaniu ogromnych zbiorów danych, uczeniu maszynowym i metodach sztucznej inteligencji. Zgodnie ze strategią Polskiej Miedzi, do 2030 roku, aż połowę zapotrzebowania na energię KGHM Polska Miedź pokryje z własnych źródeł, w tym z OZE. Oprócz inwestycji KGHM Zanam, KGHM prowadzi jeszcze dwa projekty fotowoltaiczne: na terenie Oddziału Zakład Hydrotechniczny oraz przy Hucie Miedzi Głogów.</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.



PKN Orlen	<p>PKN Orlen chce osiągnąć neutralność emisyjną w 2050 r. PKN Orlen chce do 2050 roku osiągnąć neutralność emisyjną. Szacuje, że wydatki inwestycyjne na projekty ograniczające emisję CO2 wyniosą do 2030 roku ponad 25 mld zł. Orlen podał, że do 2030 r. wydatki inwestycyjne na projekty ograniczające emisję CO2 wyniosą ponad 25 mld zł. Koncern planuje zredukować emisję CO2 na posiadanych aktualnie aktywach rafineryjnych i petrochemicznych o 20 proc. oraz w energetyce o 33 proc. CO2/MWh wyprodukowanej energii elektrycznej.</p>	
PKN Orlen	<p>Komentarz prezesa – Daniela Obajtka</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen może rozważyć przesunięcia części inwestycji, jeśli będą się utrzymywać słabe warunki makro. • PKN Orlen chce wsparcia i dofinansowania ze strony rządu litewskiego przy realizacji inwestycji w instalację pogłębionego przerobu ropy (Bottom of the Barrel - BoB) w rafinerii w Możejkach. 	
PKN Orlen	<p>PKN Orlen chce emitować zielone obligacje w euro PKN Orlen chce postawić na emisje zielonych obligacji denominowanych w euro jako jedno ze źródeł finansowania inwestycji w obniżenie emisyjności CO2. Nie wyklucza, że pierwsza emisja w wysokości minimum 500 mln euro mogłaby nastąpić jeszcze w 2020 roku.</p>	
PZU	<p>Zysk netto grupy PZU w II kw. '20 wyniósł 185 mln zł wobec konsensusu 59 mln zł Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w drugim kwartale 2020 roku spadł do 185 mln zł z 734 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 216 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 59 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich co do wyniku netto za pierwszy kwartał wahały się od minus 111 mln zł do plus 164 mln zł. Składka przypisana brutto grupy w drugim kwartale 2020 roku spadła do 5.594 mln zł z 5.938 mln zł rok wcześniej. Składka okazała się 4 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 5.821 mln zł (w przedziale oczekiwań 5.599 - 5.938 mln zł). Odszkodowania netto w drugim kwartale wyniosły 4.010 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 3.971 mln zł. Odszkodowania były zgodne z szacunkami analityków. Rynek spodziewał się odszkodowań na poziomie 3.957 mln zł, w przedziale oczekiwań 3.637-4.130 mln zł. Dochody z działalności inwestycyjnej (bez uwzględnienia kosztów odsetkowych) w drugim kwartale 2020 roku wyniosły 1.972 mln zł, czyli były 4 proc. wyższe niż zakładał konsensus na poziomie 1. 891 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.584 - 2.624 mln zł).</p>	+
PZU	<p>Elżbieta Häuser – Schöneich i Adam Brzozowski zrezygnowali z członkostwa w zarządzie PZU Elżbieta Häuser – Schöneich i Adam Brzozowski złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członków zarządu PZU z dniem 9 września. Rada Nadzorcza spółki powołała w skład zarządu Małgorzatę Kot oraz Krzysztofa Szypułę, powierzając im pełnienie funkcji członków zarządu PZU. Spółka podała, że złożone rezygnacje nie zawierały informacji o ich przyczynach. Małgorzata Kot od kwietnia 2020 r. pełni funkcję członka zarządu PZU Życie. Krzysztof Szypuła od 2018 r. w PZU pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego ds. Strategii Produktowej.</p>	
Selvita	<p>Backlog Selvity na '20 ma wartość blisko 123 mln zł, więcej rdr o 39 proc. Wartość portfela zamówień Selvity na 2020 rok, wynikająca z podpisanych kontraktów handlowych i umów o dotacje, wynosi obecnie blisko 123 mln zł i jest o 39 proc. wyższa niż rok wcześniej. Backlog segmentu usługowego jest wyższy o 40 proc., natomiast backlog segmentu bioinformatycznego jest wyższy o 75 proc.</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
OncoArendi	<p>OncoArendi planuje w I kw. '21 złożyć wniosek o zgodę na rozpoczęcie II fazy badań klinicznych OATD-01 OncoArendi Therapeutics otrzymało raport końcowy z badania klinicznego fazy Ib cząsteczki OATD-01. Wyniki potwierdzają wstępne wnioski i tym samym uzasadniają dalszy rozwój kliniczny OATD-01 w kolejnych badaniach z udziałem pacjentów. Spółka planuje złożenie wniosku o udzielenie zgody na rozpoczęcie II fazy badań klinicznych OATD-01 u pacjentów z sarkoidozą w pierwszym kwartale 2021 r.</p>	



Rafako

Rafako zostanie wykreślone z sWIG80

Akcje Rafako po sesji 11 września zostaną wykreślone z indeksów sWIG80, sWIG80TR, WIG, WIG-Poland oraz WIG-budownictwo. Giełda podała, że operacja wykreślenia akcji spółki RAFAKO z portfela ww. indeksów wynika z jego metodologii, zgodnie z którą w indeksie nie mogą uczestniczyć spółki oznaczone w sposób szczególny (- otwarcie postępowania o zatwierdzenie układu).





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 10 września 2020		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	FEERUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Piątek, 11 września 2020		
	LOTOS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	POLWAX	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii E w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	SEKO	Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Poniedziałek, 14 września 2020		
	LOTOS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	ACAUTOGAZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,85 zł na akcję.
	AMICA	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
	BENEFIT	NWZA ws. utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczki dla pracowników spółki i jej spółek zależnych na sfinansowanie nabycia akcji spółki.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	DOMDEV	Wypłata dywidendy 9,50 zł na akcję.
	MARVIPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
	PGSSOFT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	WORKSERV	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,62 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.
Wtorek, 15 września 2020		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ACAUTOGAZ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,85 zł na akcję.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	INSTALKRK	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	KRUSZWICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,80 zł na akcję.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MARVIPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	PGSSOFT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.

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



POLNORD Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

PRIMAMODA ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.

Środa, 16 września 2020

FASING Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

KRUSZWICA Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,80 zł na akcję.

PHN Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

SNIEZKA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

TRAKCJA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

Czwartek, 17 września 2020

ARCHICOM Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

AUTOPARTN Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

FERRO Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

LUBAWA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

MFO Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.

URSUS Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

WIELTON Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

WITTCHEM Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

ZEPAK NWZA ws. połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK Infrastruktura Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie oraz zmiany statutu.

Piątek, 18 września 2020

LPP ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 01.01.2019-31.01.2020.

AMICA Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

KETY Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 35 zł na akcję.

OTMUCHOW Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

POZBUD Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

SELENAFM Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 września 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	sierpień	9,5%	7,10%	7,20%
		Chiny	Import (r/r)	sierpień	-2,1%	0,10%	-1,40%
8:00		Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	1,2%	4,70%	8,90%
10:30		Strefa Euro	Indeks Sentix	wrzesień	-80,00	-10,50	-13,40
Wtorek, 8 września 2020							
8:00		Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	4,70%	5,00%	14,90%
8:00		Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	1,10%	3,30%	7,00%
Środa, 9 września 2020							
3:30		Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,40%	2,40%	2,70%
3:30		Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-2,00%	-2,00%	-2,40%
9:00		Węgry	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,90%	3,90%	3,80%
22:40		USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,97 mld brk		-6,36 mln brk
Czwartek, 10 września 2020							
8:45		Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		5,10%	12,70%
10:00		Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		3,80%	8,20%
14:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,60%
14:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-0,40%
14:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		800 tys.	881 tys.
17:00		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-9,36 mln brk
Piątek, 11 września 2020							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
8:00		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		-8,70%	-12,50%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	sierpień		-0,10%	-0,50%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	sierpień		0,00%	-0,10%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,60%
14:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,30%	0,60%
14:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		1,60%	1,60%
14:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		1,20%	1,00%





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
- 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.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
Karolina Marczuk	691 333 886	karolina.marczuk@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 Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadźr nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardzej 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, opierając 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 udostępni 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.