



KOMENTARZ PORANNY

2020-09-28 08:31



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Mimo negatywnego sentymentu na rynkach bazowych które kontynuowały trend spadkowy, tym razem relatywnie lepiej zachowywały się notowania na warszawskiej giełdzie. WIG20 zyskał blisko 0,50%, a koniem pociągowym okazał się sektor energetyczno-paliwowy ze wsparciem KGHM. Wzrosty wymienionych spółek wynikały przede wszystkim z podpisania porozumienia w kwestii zasad i tempa transformacji górnictwa pomiędzy Międzyzwiązkowym Komitetem Protestacyjno-Strajkowym i delegacją rządową. Zgodnie z porozumieniem, ostatnia kopalnia przestanie wydobywać węgiel w 2049 r., a do tego czasu górnictwo ma być subsydiowane przez państwo, czyli de facto w dużej mierze przez spółki Skarbu Państwa. Górnicy dołowi mają mieć gwarancję pracy w kopalniach do emerytury. Co istotne, treść porozumienia ma być teraz notyfikowana w Komisji Europejskiej.

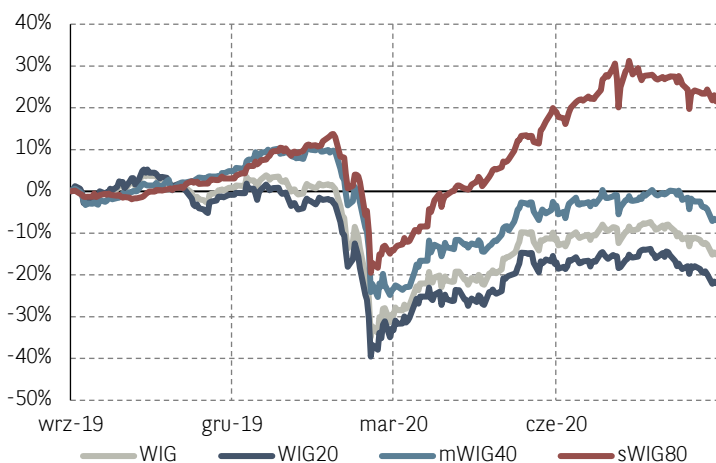
Podczas piątkowej sesji wyróżniły się również notowania segmentu średnich spółek. mWIG40 zyskał ponad 1,0% i tym samym oddalił od wsparcia w okolicach czerwcowych minimów. Na chwilę obecną jednak trudno mówić o negacji korekty zapoczątkowanej na początku września. Motorem napędowym poza Kętami oraz Eneą były notowania Mercator Medical, które wzrosły o ponad 12% w odpowiedzi na wysoki wzrost zachorowań na COVID-19 w Polsce i na świecie.

Dodatковым wsparciem dla najmniejszych spółek pozostają nastroje wśród inwestorów indywidualnych. Według najnowszego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW wzrósł o 0,5 pkt. proc. do 42,8 proc. Z kolei odsetek inwestorów oczekujących trend spadkowy obniżył się o 1,4 pkt. proc. do 33,1%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Rozpoczynający się tydzień będzie dość ciekawy pod względem wydarzeń nie związanych bezpośrednio z rynkiem finansowym, ale mających na niego duży wpływ. Poza dzisiejszym wystąpieniem prezes EBC w PE, która będzie zdawać sprawozdanie z prac banku centralnego strefy euro, w tym tygodniu będzie miała miejsce pierwsza debata prezydencka w USA oraz finałowa runda negocjacji w kontekście Brexit, która pokryje się z debatami w brytyjskim parlamencie odnośnie ustawy Internal Market Bill. W początkowych godzinach hablu wsparciem dla inwestorów w Europie będzie mocniejsze odreagowanie w piątkowych notowaniach za oceanem, gdzie S&P500 zyskał ponad 1,50%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 294,74	0,59%	-7,06%	-16,49%
WIG20	1 674,14	0,49%	-8,08%	-22,14%
mWIG40	3 480,77	1,18%	-5,36%	-10,94%
sWIG80	13 915,62	0,46%	-5,01%	15,50%
WIG20 USD	427,01	0,34%	-12,86%	-24,63%
WIG20 TR	3 060,98	0,49%	-8,03%	-21,80%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 298,46	1,60%	-4,22%	2,09%
Nasdaq C.	10 913,56	2,26%	-4,82%	21,60%
DAX	12 469,20	-1,09%	-4,54%	-5,89%
CAC40	4 729,66	-0,69%	-5,56%	-20,88%
FTSE250	17 044,12	1,44%	-3,04%	-22,11%
BUX	31 933,26	0,11%	-10,28%	-30,70%
IBEX	6 628,30	-0,23%	-6,75%	-30,59%
NIKKEI	23 511,62	1,32%	2,75%	-0,61%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,297	-3,2 pb	-5,3 pb	-81,0 pb
USA	0,656	-1,3 pb	-2,9 pb	-126,3 pb
Niemcy	-0,529	-2,7 pb	-11,9 pb	-95,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5497	-0,05%	3,46%	6,95%
USD/PLN	3,9134	0,34%	5,31%	3,15%
CHF/PLN	4,2120	0,03%	2,85%	7,43%
GBP/PLN	4,9887	0,33%	2,10%	-0,83%
EUR/USD	1,1626	-0,39%	-1,76%	3,68%
USD/JPY	105,61	0,19%	-0,74%	-2,76%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,92	-0,05%	-9,44%	-36,48%
WTI (\$/bbl)	40,25	-0,15%	-7,15%	-34,08%
Złoto (\$/ozt)	1 866,30	-0,56%	-2,95%	22,50%
Miedź (c/lb)	297,10	0,10%	1,26%	6,22%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
MOJ	25,60%	MAKARONPL	-12,12%
POZBUD	23,16%	BIOMEDLUB	-11,08%
TAURONPE	19,98%	TERMOREX	-6,04%
PGE	16,85%	IDEABANK	-5,66%
MERCATOR	13,63%	MBANK	-5,53%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1072,86	36,25%	49,34%

NAJWIĘKSZE OBROTY 25.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PLAY	139,38	1 841	0,00%
CDPROJEKT	107,56	5 142	1,84%
BIOMEDLUB	86,79	11 965	-11,08%
MERCATOR	85,33	5 318	13,63%
KGHM	66,44	4 909	1,11%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
AmRest	Plany otwarcia nowych restauracji Amrest chce otworzyć w 2020 roku 80-90 nowych restauracji brutto. Od początku roku do 15 września Amrest otworzył 50 nowych punktów.	
AmRest	Komentarz zarządu AmRest spodziewa się poprawy od 2021 roku i chce ponownie stać się spółką wzrostową. AmRest widzi ciekawe okazje na rynku do przejęć, ale na razie wstrzymuje się z takimi decyzjami. "Jestem przekonany, że wyjdziemy z obecnego kryzysu w lepszym kształcie, co pozwoli nam zdobywać udziały w rynku i ponownie przyspieszyć wzrost tak szybko, jak wróci przewidywalność" "Jest dużo okazji do przejęć, myślę, że będzie jeszcze więcej bardziej jakościowych okazji niż wcześniej, ale prowadzenie biznesu utrudnia to, że nie wiemy kiedy pandemia się zakończy oraz jak zmieniają się zwyczaje i przyzwyczajenia klientów".	
Celon Pharma	Wyniki 1H20 <ul style="list-style-type: none"> Celon Pharma zwiększyła zysk netto w pierwszym półroczu o ponad 150 proc., do 20,8 mln zł z 8,2 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny wzrósł do 21,8 mln zł wobec 6,4 mln zł przed rokiem. Sprzedaż wzrosła rdr o ponad 36 proc., do 69,9 mln zł. Wzrost przychodów Celon Pharma tłumaczy pojawieniem się przychodów ze sprzedaży licencji w kwocie 6,4 mln zł oraz wzrostowi przychodów ze sprzedaży eksportowej o 174 proc., z 5 mln zł rok temu do 13,8 mln zł w pierwszym półroczu 2020, z czego blisko 10 mln zł zrealizowano w drugim kwartale. Celon Pharma podała, że wysoka dynamika wzrostu sprzedaży eksportowej jest efektem odblokowania sprzedaży w wyniku umowy z GSK na rynkach europejskich oraz wejściem na rynek francuski w maju. Sprzedaż krajowa w drugim kwartale (w ujęciu wartościowym), po dynamicznym wzroście w pierwszym kwartale w wyniku wzmożonych zakupów leków spowodowanych pandemią Covid-19, zanotowała spadek o blisko 15 proc. W całym półroczu sprzedaż krajowa wzrosła o prawie 11 proc. w ujęciu wartościowym. 	
sWIG80 i inne		+/-
Agora	Komentarz Zarządu Agora rozpoczyna odbudowę wyników finansowych po pierwszej fali pandemii i analizuje elementy strategii na lata 2018-2022. Grupa notuje dynamiczny wzrost frekwencji w kinach Helios, we wrześniu prawdopodobnie osiągnie ona 50 proc. poziomu sprzed roku.	
Allegro	Szacowany popyt na akcje Wg doniesień rynkowych książka popytu na akcje Allegro jest pokryta 10-krotnie przy cenie maksymalnej 43 zł. Według rozmówcy PAP Biznes, cena emisyjna i sprzedaży akcji może w tej sytuacji wynieść 43 zł za sztukę. Ostateczna decyzja zapadnie po zakończeniu book-buildingu.	+
Allegro	Zwiększenie oferty akcji Allegro zwiększyło pulę akcji w ofercie publicznej o 30,8 mln sztuk, czyli o 14,3 proc., do 246,8 mln akcji (łącznie z akcjami z puli stabilizacyjnej). Rozpoczęta we wtorek oferta publiczna Allegro obejmowała początkowo łącznie 216 mln akcji (w tym do 15 proc. akcji, które trafią do Morgan Stanley jako opcja stabilizująca kurs po debiucie spółki na giełdzie). Obecnie po podniesieniu oferty łączna liczba oferowanych akcji wynosi 246.857.43, razem z opcją stabilizacyjną.	
Arctic Paper	Dofinansownie z NCBiR Arctic Paper Kostrzyn podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu spółki kwotą do 8,3 mln zł.	+

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

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



Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia technologii produkcji wysokobariowego biodegradowalnego papieru opakowaniowego. Całkowita wartość projektu netto wynosi 20,2 mln zł, a maksymalna wartość dofinansowania to 8,3 mln zł. Pozostałe nakłady związane z realizacją projektu spółka pokryje ze środków własnych.

Columbus Energy

Przejęcie 11 spółek

Columbus VV1 z grupy Columbus Energy, złożył wiążącą ofertę na zakup 100 proc. udziałów w spółkach celowych, które realizują projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 21,7 MW (z możliwością uzyskania dodatkowych 2 MW) - poinformowała spółka w komunikacie. Szacunkowa wartość farm po wybudowaniu wyniesie około 86,8 mln zł. Cena kupna udziałów w spółkach wynosi prawie 1 mln euro. Przejęte spółki to SPower Tomaszówka, SPower Zambrów I, SPower Giżycko, SPower WDW, SPower JSK 3, SPower KKM, SPower Ujazd, SPower HNB, SPower Węgliska, SPower Rusowo oraz Bioenergia Podlasie. Pod koniec sierpnia Columbus Energy złożył wstępną ofertę zakupu 100 proc. udziałów w spółkach celowych, które realizują 87 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy blisko 184 MWp (w tym 3 projekty o mocach odpowiednio 48,3 MWp, 30 MWp oraz 32,2 MWp, pozostałe o mocach do 1 MWp). Oferta złożona przez Columbus opiewała na kwotę 37,83 mln euro. Podpisana obecnie umowa jest pierwszym etapem realizacji transakcji nabycia spółek realizujących projekty farm fotowoltaicznych w ramach złożonej przez Columbus i przyjętej przez kontrahenta oferty.

Esotiq & Henderson

Komentarz Zarządu

Esotiq & Henderson, producent bielizny damskiej, zredukował wydatki inwestycyjne, oprócz nakładów związanych z rozwojem e-commerce. Spółka stawia na dalszy rozwój sprzedaży internetowej, chce w 2020 roku utrzymać możliwie wysoką marżę brutto, a perspektywy na III i IV kwartał ocenia jako dość optymistyczne.

MOJ, Fasing

Wezwanie na akcje

- Fasing, Karbon 2, Zdzistaw i Anna Bik ogłosili wezwanie do sprzedaży łącznie 41,17 proc. akcji spółki Moj, dających prawa do 28,65 proc. głosów na walnym zgromadzeniu.
- Cena została ustalona na 1,31 zł za jedną akcję.
- Wezwaniem objęte jest 3.765.525 akcji na okaziciela oraz 280.535 akcji imiennych.
- Przyjmowanie zapisów w wezwaniu potrwa od 15 października do 16 listopada.
- Wzywający chcą osiągnąć 100 proc. akcji Moj.

Monnari

Komentarz Zarządu

Monnari Trade obecnie nie rozważa zamknięcia marki Femestage. Zarząd spodziewa się, że nie uda się w drugim półroczu wypracować porównywalnej rdr marży brutto na sprzedaży grupy. Priorytetem ma być zarządzanie zapasami i budowa sieci franczyzowej. W ramach podjętych w czasie pandemii działań, spółka rozpoczęła negocjacje z centrami handlowymi dotyczące czynszów, aby uzyskać optymalny model współpracy. Podjęto także negocjacje z dostawcami usług i towarów, aby obniżyć bieżące obciążenia i wydłużyć terminy płatności, aby spółka miała zapewnioną płynność. Monnari złożyło również wnioski o pozyskanie finansowania z programu tarczy antykryzysowej prowadzonego przez PFR.

R22

Przejęcie ProfiSMS

R22 przejmie 100 proc. udziałów w czeskiej firmie ProfiSMS za równowartość ok. 40 mln zł. Umowa została zawarta pomiędzy Vercom (spółką zależną R22) a Net Brokers Holding, właścicielem której jest Bauer Media Group. Cena za udziały ProfiSMS została ustalona na 239 mln koron czeskich, z czego kwota 17,95 mln CZK będzie płatna w dwunastu miesięcznych ratach. R22 sfinansuje akwizycję ze środków własnych oraz kredytu - umowa kredytowa spółki zawarta w styczniu tego roku z mBankiem i ING została zmieniona, a kwota udzielonego finansowania wzrosła o 36 mln zł.

+

**Rainbow Tours****Szacunkowe wyniki 1H20**

Rainbow Tours wstępnie szacuje, że miał w pierwszym półroczu 14,9 mln zł skonsolidowanej straty netto wobec 4,5 mln zł zysku netto przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody grupy po sześciu miesiącach wynoszą 281,2 mln zł wobec 662 mln zł rok wcześniej.

EBITDA grupy spadła do minus 9,15 mln zł z 16,3 mln zł na plusie przed rokiem.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 28 września 2020		
	LOTOS	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	MERCOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym, trwającym od dnia 1 kwietnia 2019 r. do dni r.
	NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	R22	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,28 zł na akcję.
	WORKSERV	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,62 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.
Wtorek, 29 września 2020		
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	NTSYSTEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
	R22	Dzień ustalenia prawa zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,28 zł na akcję.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
Środa, 30 września 2020		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ACAUTOGAZ	Wypłata dywidendy 1,85 zł na akcję.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	AWBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	FEERUM	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.

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



FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
KANIA	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
KREZUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku oraz za I półrocze 2020 roku.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
MARVIPOL	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
MOSTALPLC	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
NTTSYSTEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PCCEXOL	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz wynagrodzenia członków RN.
PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.

Czwartek, 1 października 2020

ARTIFEX	NWZA ws. powołania członka RN.
FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
UNIBEP	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,11 zł na akcję.

Piątek, 2 października 2020

GTC	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 6,89 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság.
-----	---

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 września 2020							
Wtorek, 29 września 2020							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			-3,90%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-4,20%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień		89,40	87,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień		-0,10%	-0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		-0,10%	0,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień		90,00	84,80
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			0,7 mln brk
Środa, 30 września 2020							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień		1,50%	8,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		-3,50%	-2,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień		51,20	51,00
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień			55,20
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		53,20	53,10
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.		-21,70%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,70%	-0,90%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-2,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		0,30%	0,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		6,40%	6,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		-0,40%	-0,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.		-31,70%	-5,00%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.		-34,10%	-6,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień			51,20
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,64 mln brk
Czwartek, 1 października 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		47,30	47,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,50	50,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		53,50	53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		50,90	49,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		56,60	52,20
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		3,00%	2,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		53,70	51,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień			0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		8,10%	7,90%

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	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	800 tys.	870 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,50	53,10
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	56,00	56,00

Piątek, 2 października 2020

	Polska	Decyzja S&P ws. ratingu			
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sierpień	3,00%	2,90%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	8,30%	8,40%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	875 tys.	1371 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień	4,60%	4,70%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień	78,90	74,10





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.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
Karolina Marczuk	22 566 97 38	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 Dróżdż	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

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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNP Paribas Bank Polska 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.