



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-01 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

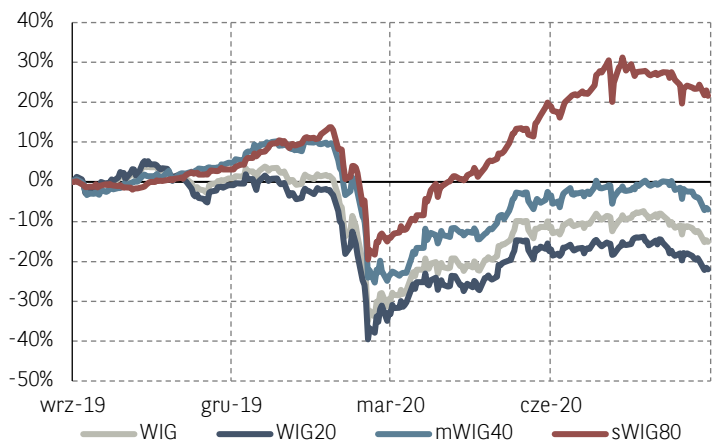
Środowa sesja na warszawskim parkiecie była pod wpływem sentymentu na rynkach bazowych. Po nocnych spadkach indeksów w Japonii oraz kontraktach terminowych na S&P 500 oraz DAX 30 notowanych przed otwarciem sesji w Europie na minusach, początkowe rozdanie w Warszawie musiało być na korzyść sprzedających. Niemniej jednak z każdą kolejną godziną nastroje poprawiały się, wraz z oczekiwaniem na start sesji w Stanach Zjednoczonych. Ostatecznie strona popytowa nie miała na tyle siły, aby odrobić straty poniesione na otwarciu rynku, lecz ostateczny bilans dnia prezentuje się lepiej, niż jeszcze rano było można tego się spodziewać. WIG20 zakończył środę z wynikiem -0,32%. Silnie prezentowały się walory z sektora bankowego - Alior (8,14%), Pekao (1,88%), czy PKO (1,19%). Z drugiej strony znalazł się Turon (-4,52%) oraz CD Projekt (-3,01%). Notowania największego polskiego producenta gier traciły po doniesieniach o wprowadzeniu sześciodniowego tygodnia pracy do czasu premiery gry Cyberpunk 2077. Część inwestorów uznała powyższą informację jako sygnał o potencjalnych problemach w grze. Nieznacznie lepiej radziły sobie niższe segmenty rynku. mWIG40 zyskał 0,07%, a sWIG80 stracił jedyne 0,08%. Jednym z najciekawszych walorów w mWIG40 był Playway, który opublikował wyniki za 2Q'20 znacząco przewyższające oczekiwania rynkowego konsensusu, wskazując na bardzo silny katalog posiadanych gier.

Ostatecznie środa nie przyniosła zmian w ocenie stanu najważniejszych indeksów. WIG20 po odbiciu na początku tygodnia walczy o powrót do trendu bocznego, w którym znajdował się przez większość III kw. Aktualnie to okolice 1750 pkt. pozostają kluczowe, gdyż wcześniej kilkakrotnie stanowiły one wsparcie dla notowań, co obecnie czyni z nich opór. Dalsze odejście od powyższej strefy będzie zwiększać szansę sprzedających na kontynuację lokalnego trendu spadkowego. Warto zaznaczyć, iż dzisiejszą sesją zaczyna się ostatni kwartał roku, który sezonowo jest dobrym okresem dla rynku akcji po statystycznie słabym wrześniu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach porannych obserwujemy wzrost notowań kontraktów na S&P 500 i DAX30 kolejno o 0,7% i 0,3%, co pozwala oczekiwać pozytywnego początku sesji w Warszawie. W dalszej części dnia warto zwrócić uwagę na serię ostatecznych odczytów indeksów PMI z europejskich gospodarek i po południu odczyt wskaźnika ISM dla przemysłu w Stanach Zjednoczonych. Z punktu widzenia danych makroekonomicznych, inwestorzy oczekują jednakże przede wszystkim jutrzejszego odczytu danych na temat zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 411,53	-0,18%	-4,30%	-14,56%
WIG20	1 712,73	-0,32%	-4,86%	-20,34%
mWIG40	3 562,00	0,07%	-3,88%	-8,86%
sWIG80	14 222,02	-0,08%	-3,37%	18,10%
WIG20 USD	444,07	-0,38%	-9,43%	-21,62%
WIG20 TR	3 131,53	-0,32%	-4,81%	-20,00%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 363,00	0,83%	-3,92%	4,09%
Nasdaq C.	11 167,51	0,74%	-5,16%	24,50%
DAX	12 760,73	-0,51%	-1,43%	-3,69%
CAC40	4 803,44	-0,59%	-2,91%	-19,65%
FTSE250	17 315,30	0,82%	-1,64%	-20,87%
BUX	32 923,53	0,75%	-5,53%	-28,56%
IBEX	6 716,60	0,04%	-3,63%	-29,66%
NIKKEI	23 184,93	0,00%	0,20%	-1,99%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,303	0,9 pb	-8,7 pb	-80,4 pb
USA	0,686	3,5 pb	-2,0 pb	-123,3 pb
Niemcy	-0,523	2,2 pb	-4,9 pb	-94,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5293	-0,01%	3,01%	6,47%
USD/PLN	3,8633	0,14%	4,90%	1,83%
CHF/PLN	4,1971	0,10%	2,99%	7,05%
GBP/PLN	4,9912	0,60%	1,38%	-0,78%
EUR/USD	1,1724	-0,14%	-1,80%	4,56%
USD/JPY	105,44	-0,21%	-0,42%	-2,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,30	1,78%	-6,58%	-35,91%
WTI (\$/bbl)	40,22	2,37%	-5,61%	-34,13%
Złoto (\$/ozt)	1 895,50	-0,40%	-4,20%	24,50%
Miedź (c/lb)	303,25	1,42%	-0,28%	8,42%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.09.2020

WZROSTY		SPADKI	
PLAYWAY	12,02%	DELKO	-34,03%
LIBET	11,16%	INC	-13,79%
ALIOR	8,14%	HARPER	-11,42%
ELEMENTAL	6,43%	WORKSERV	-10,50%
VISTAL	4,44%	KRVITAMIN	-8,39%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	868,43	52,40%	40,44%

NAJWIĘKSZE OBROTY 30.09.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	172,27	7 882	-3,01%
PKOBP	74,49	4 846	1,19%
KGHM	64,75	4 131	-0,21%
DINOPL	58,59	2 129	-0,35%
PZU	54,45	4 435	-0,64%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

CCC **Celem eobuwie na '21 jest 230-250 mln zł EBITDA**
CCC zakłada, że celem eobuwie na 2021 rok jest 230-250 mln zł EBITDA. Jak podano, analizowane jest m.in. pozyskanie dla eobuwia ok. 0,4-0,5 mld zł nowego kapitału od mniejszościowego inwestora, ale żadne decyzje nie zapadły.

CCC **CCC szacuje EBITDA w III kw. na 176 mln zł**
Wynik EBITDA grupy CCC w trzecim kwartale 2020 roku wyniósł 176 mln zł wobec 193 mln zł rok wcześniej, strata operacyjna grupy w tym czasie sięgnęła 8 mln zł wobec 16 mln zł zysku przed rokiem. Przychody grupy wzrosły o 4 proc. do 1,502 mld zł. Marża brutto grupy na sprzedaży wyniosła 45,6 proc., co oznacza spadek o 1,8 p.p. Jak podano, spadek marży brutto grupy CCC związany był z wyższą aktywnością promocyjną w kanale stacjonarnym. W kanale online marża brutto wzrosła o ponad 1 p.p. rdr. Przychody sieci detalicznej spadły, według szacunków, o 13 proc. rdr do 878 mln zł. Sprzedaż LFL w CCC spadła w trzecim kwartale o 16 proc., tymczasem w drugim kwartale spadek wynosił 48 proc. rdr. CCC tłumaczy poprawę LFL w ujęciu kdk poprawiającą się odwiedzalnością sklepów oraz wysoką konwersją i koszykiem zakupowym. W kanale online wzrost przychodów wyniósł 60 proc., do 572 mln zł, udział online w sprzedaży grupy CCC był na poziomie 38 proc. Grupa wskazała też na wysoki, 24 proc. udział sprzedaży kanałów online innych niż eobuwie. Udział ccc.eu w przychodach CCC Polska wyniósł 10 proc. (+3 p.p. kdk). Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne wzrosły o 4 proc., przy wzroście powierzchni handlowej rdr o 6 proc.

Celon Pharma **Celon Pharma ma zgodę na II fazę badania nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A**
Celon Pharma otrzymał pozytywną decyzję regulatora w sprawie zgody na rozpoczęcie II fazy badania klinicznego nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A rozwijany w leczeniu zaburzeń psychotycznych i neuromotorycznych. Celem badania jest określenie efektywności, bezpieczeństwa i farmakokinetyki dwóch różnych dawek leku, podawanych przez 28 dni pacjentom z zaostrzeniem psychotycznym schizofrenii. Spółka podała, że badanie będzie miało charakter wielośrodkowy i prowadzone będzie w Polsce, Bułgarii i na Węgrzech. Celon zakłada, że w całym badaniu II fazy weźmie udział ok. 165 pacjentów, w tym ok. 75 pacjentów w Polsce, a przewidywalny okres jego trwania wyniesie ok. 18-20 miesięcy.

PGE **PGE zakłada, że w 2040 r. offshore może stanowić ok. 40 proc. produkcji grupy**
Polska Grupa Energetyczna zakłada, że w 2040 r. energia z morskich farm wiatrowych stanowić będzie ok. 40 proc. produkcji grupy, jeśli dojdzie do wydzielenia z jej struktur aktywów węglowych. Grupa PGE ma w planach budowę trzech morskich farm wiatrowych o łącznej mocy ok. 3,5 GW. Wkrótce grupa zamierza przedstawić strategię rozwoju. Aspiracją PGE jest, by w 2050 r. produkować 100 proc. zielonej energii dla klientów grupy. Jak powiedział prezes, offshore będzie w strategii głównym motorem do osiągnięcia tego celu.

PKP Cargo **PKP Cargo podpisało z grupą ArcelorMittal 3-letnie umowy**
PKP Cargo podpisało 30 września umowy z ArcelorMittal Poland o wartości 922 mln zł brutto oraz z ArcelorMittal Warszawa o wartości 67 mln zł brutto na przewóz kolejowy towarów. Umowy obowiązywać będą w okresie 1 lipca 2020 roku do 30 czerwca 2023 roku.

sWIG80 i inne

+/-

BAH **BAH nie będzie kontynuował działalności importerskiej i dilerskiej pojazdów Jaguar, Land Rover i SsangYong**
British Automotive Holding nie będzie kontynuował działalności importerskiej w zakresie pojazdów marek SsangYong oraz działalności importerskiej i dilerskiej w zakresie pojazdów marek Jaguar i Land Rover w perspektywie kolejnych dwunastu miesięcy. 23 września BAH informował o otrzymaniu od Jaguar Land Rover pisma dotyczącego osiągnięcia porozumienia co do rozwiązania z dniem 30 listopada 2020 r. umowy importerskiej przez Jaguar Land Rover i British Automotive Polska. W środę spółka podała, że zarząd postanowił podjąć działania zmierzające do zawarcie porozumienia o wcześniejszym rozwiązaniu umowy, ale na chwilę publikacji raportu nie zostały ustalone żadne warunki zakończenia działalności importerskiej



przez British Automotive Polska. Zarząd postanowił o rozpoczęciu procesu sprzedaży aktywów grupy związanych z działalnością importerską oraz działalnością dilerską w zakresie pojazdów marek Jaguar i Land Rover. Spółka szacuje, że proces sprzedaży aktywów zakończy się w okresie krótszym niż 12 miesięcy od publikacji raportu bieżącego.

Dekpol	<p>Dekpol oczekuje w II półroczu podobnych przychodów do I półrocza</p> <p>Grupa Dekpol powinna odnotować w II połowie 2020 roku podobne przychody jak w I półroczu. Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy działalności na najbliższe lata, najbardziej dynamicznego wzrostu spodziewa się w obszarze produkcji tyłek koparkowych. Dekpol odnotował w pierwszym półroczu 527,5 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 25 proc. Zysk operacyjny grupy wzrósł w tym czasie o 69 proc. do 44,2 mln zł, a zysk netto o 91 proc. do 33,4 mln zł.</p>
Getin Holding	<p>Wyniki finansowe 2Q20</p> <p>Zysk netto grupy Getin Holding przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 6,1 mln zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku bank miał 35,4 mln zł zysku. Wynik odsetkowy w drugim kwartale wyniósł 187,8 mln zł, czyli spadł 20,6 proc. rdr, a wynik z tytułu prowizji i opłat wyniósł 19,2 mln zł, czyli spadł 42 proc. rdr. Rezerwy wzrosły rdr o 28,3 proc. do 116,5 mln zł, a koszty spadły o 20,8 proc. do 120,7 mln zł. W całym pierwszym półroczu Getin Holding odnotował 194,5 mln zł straty przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej. Wynik odsetkowy wyniósł 404,4 mln zł, a wynik z tytułu prowizji i opłat 53,4 mln zł. Rezerwy wzrosły do 234,6 mln zł, a koszty spadły do 255,1 mln zł.</p>
Getin Noble Bank	<p>NWZ 29 X zdecyduje o odwołaniu Leszka Czarneckiego z rady nadzorczej</p> <p>Akcjonariusze Getin Noble Banku w odpowiedzi na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego zdecydują o odwołaniu Leszka Czarneckiego z rady nadzorczej - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 29 października.</p>
Idea Bank	<p>KNF odmówiła wszczęcia postępowania w sprawie odwołania BFG z funkcji kuratora</p> <p>Komisja ustanowiła kuratora w Banku oraz powierzyła pełnienie tej funkcji BFG 15 maja 2019 r. Idea Bank złożył wniosek o odwołanie Funduszu z funkcji kuratora banku 3 września 2020 r..</p>
ML System	<p>Akcjonariusze ML System nie podjęli uchwały o emisji akcji serii F</p> <p>Akcjonariusze ML System nie podjęli uchwały o emisji akcji serii F. We wtorek zarząd informował, że będzie rekomendował głosowanie przeciw uchwale w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji w związku z podpisaniem umowy o dofinansowanie z PARP. Latem spółka przeprowadziła emisję 729.999 akcji serii E, z której pozyskała 58,4 mln zł. Planowała jeszcze emisję akcji serii F w trybie prospektowym, o której zdecydować miało walne. Łącznie spółka zamierzała wyemitować do 1,5 mln akcji, stanowiących do 21 proc. w podwyższonym kapitale zakładowym. Kapitał pozyskany z emisji akcji E i F miał zostać przeznaczony głównie na sfinansowanie projektu "Active Glass".</p>
Polnord	<p>Polnord miał 0,55 mln zł straty netto j.d. w II kw. 2020 r.</p> <p>Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej Polnordu w drugim kwartale 2020 roku wyniosła 0,55 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2019 roku strata była na poziomie 60 mln zł. Skonsolidowane przychody Polnordu ze sprzedaży wzrosły w drugim kwartale 2020 roku do 118,2 mln zł z 45,8 mln zł przed rokiem. Zysk brutto z działalności operacyjnej wzrósł do 4,6 mln zł, wobec 39,5 mln zł straty przed rokiem. W całym pierwszym półroczu Polnord miał 74,9 mln zł straty netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 122,4 mln zł przychodów. Strata brutto z działalności operacyjnej wyniosła 56,6 mln zł.</p>
Sanok	<p>Sanok RC pomimo odbudowy zamówień w III kw. przewiduje spadek wyników w całym '20 w stosunku do '19</p> <p>Sanok Rubber Company, który notuje w III kw. odbudowę zamówień, przewiduje, że w całym 2020 roku wyniki finansowe grupy będą gorsze niż w 2019 roku ze względu na słaby II kwartał. Skonsolidowana sprzedaż grupy spadła w II kw. 2020 roku o 30 proc. do 181 mln zł,</p>



EBITDA zmniejszyła się o 42 proc., do 11,9 mln zł. Zysk netto j.d spadł o blisko 80 proc. do 1,8 mln zł.

Sfinks

Sfinks ma nową umowę inwestycyjną w sprawie zakupu Fabryki Pizzy

Sfinks Polska, w ramach nowej umowy inwestycyjnej, zachowuje opcję zakupu Fabryki Pizzy do 31 stycznia 2022 r. Cena ma wynieść 10 mln zł. Zgodnie z nową umową, Sfinks będzie miał swoich przedstawicieli w zarządzie oraz w radzie nadzorczej spółki Fabryka Pizzy, która z kolei przejmuje zaś umowy franczyzowe dotyczące 12 restauracji, które powstały w ramach współpracy ze Sfinks Polska.

ZE PAK

ZE PAK odnotował 260,8 mln zł straty netto w pierwszym półroczu

Strata netto Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosła 260,8 mln zł wobec 36,7 mln zł zysku rok wcześniej, a EBITDA spadła do 60,9 mln zł wobec 163,1 mln zł rok wcześniej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Przychody ZE PAK spadły w pierwszym półroczu o 25,3 proc. rok do roku, do 1.050,5 mln zł. Strata operacyjna wyniosła 308,6 mln zł wobec 66,3 mln zł zysku w analogicznym okresie 2019 roku. ZE PAK informował wcześniej, że wyniki testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz odpisy aktualizujący pomniejszą skonsolidowany zysk netto o 201 mln zł, nie wpłyną natomiast na wartość skonsolidowanego wyniku EBITDA.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 5 października 2020		
	KRIVITAMIN	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Zinat sp. z o.o. oraz Piotra Czachorowskiego.
	NORTCOAST	Dzień wykupu akcji spółki przez Lactalis Polska Sp. z o.o. po cenie 14,92 zł za akcję.
Wtorek, 6 października 2020		
	KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 11 zł na akcję.
	MCI	NWZA ws. upoważnienia spółki do nabycia akcji własnych i użycia kapitału zapasowego.
	R22	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,28 zł na akcję.
Środa, 7 października 2020		
	FORTE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 27,2 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MaForm Holding.
	KRUSZWICA	Wypłata dywidendy 2,80 zł na akcję.
Czwartek, 8 października 2020		
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,08 zł na akcję.
Piątek, 9 października 2020		
	ENERGA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 8,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,08 zł na akcję.
	NEUCA	NWZA ws. aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii Ł i M, zmiany uchwały nr 27 ZWZA z 5 maja 2020, wprowadzenia Programu Motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia praw: poboru w odniesieniu do akcji nowej emisji serii "N", emisji warrantów subskrypcyjnych, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii "I" oraz zmiany statutu.





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	-2,40%		-3,90%
	10:07	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-3,00%		-3,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	91,10	89,40	87,50
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień	-0,20%	-0,10%	-0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	-0,20%	-0,10%	0,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	101,80	89,50	86,30
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,8 mln brk	1,4 mln brk	0,7 mln brk
Środa, 30 września 2020							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	1,70%	1,50%	8,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	-1,90%	-3,50%	-2,90%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	51,50	51,20	51,00
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień	55,90		55,20
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	53,00	53,20	53,10
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.	-19,80%	-20,40%	-2,20%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.	-21,50%	-21,70%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	3,10%	0,70%	-0,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-2,50%		-2,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	0,10%	0,30%	0,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	6,30%	6,40%	6,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień	-0,50%	-0,40%	-0,50%
	14:20	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	62,40	52,00	51,20
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	II kw.	-31,40%	-31,70%	-5,00%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	II kw.	-33,20%	-34,10%	-6,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,98 mln brk	1,4 mln brk	-1,64 mln brk
Czwartek, 1 października 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	47,70	47,30	47,20
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,40	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		2,90%	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		0,10%	0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-2,70%	-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		8,10%	7,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		850 tys.	870 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		53,50	53,10

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	56,30	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	8,20%	8,40%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	850 tys.	1371 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień	4,80%	4,70%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	wrzesień	79,00	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 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

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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.