



KOMENTARZ PORANNY 2020-10-20 08:02



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

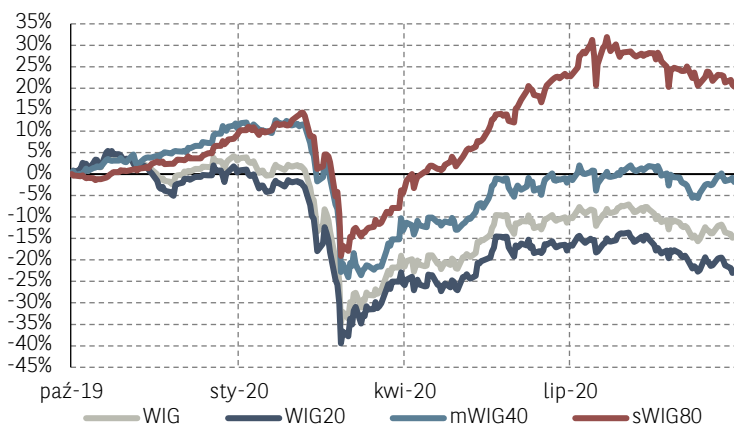
Początek tygodnia przyniósł spadek głównego indeksu WIG na warszawskiej giełdzie o 0,17%. Na wyniku całego rynku najbardziej ciążył segment blue chipów – WIG20 stracił 0,44%, podczas gdy mWIG40 zyskał nieznacznie 0,07% a sWIG80 aż 1,04%. Sam początek sesji był pozytywny, na co wpływ miały nastroje napływające z Azji, gdzie przede wszystkim na pierwszy plan przebiły się dane z chińskiej gospodarki, która w trzecim kwartale rosła w tempie 4,9% r/r. Pozytywnie przedstawiały się dane o produkcji przemysłowej za wrzesień (6,9% r/r wobec oczekiwanych 5,8%) i sprzedaży detalicznej (3,3% vs. 1,8%). Niemniej jednak optymizmu wystarczyło jedynie na pierwsze minuty sesji, gdyż w następnych godzinach po raz kolejny głównym rozgrywanym tematem stała się kwestia wymykającej się spod kontroli pandemii koronawirusa w Polsce jak i w całej Europie. W coraz większej liczbie regionów obserwujemy obecnie wprowadzanie częściowych form lockdown'ów, które nie są z gospodarczego punktu widzenia aż tak dotkliwe jak wersja z wiosny bieżącego roku, lecz wciąż będą stanowić znaczący hamulec dla odbudowy gospodarczej. W związku z powyższym ostatni kwartał bieżącego roku będzie prawdopodobnie znacząco gorszy niż oczekiwano tego jeszcze na początku trzeciego kwartału, a to z kolei może psuć nastroje inwestorów i wpłynąć na sytuację na rynkach.

Lokalnie dużo uwagi podczas wczorajszej sesji inwestorzy poświęcali akcjom PGE, które zyskały 7,36%. Powyższe wspierało ogłoszenie przez spółkę nowej strategii do 2030 roku z perspektywą do 2050 roku, która zakłada skierowanie się koncernu w kierunku odnawialnych źródeł energii. Poza PGE w WIG20 silnie zyskiwały także Tauron (+4,47%) oraz ponownie Allegro (2,39%). Obrót na szerokim rynku wyniósł 1,1 mld zł, co stanowi jak na poniedziałek znaczącą wartość.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegła pod dyktando sprzedających, którzy z godziny na godzinę wyprzedawali spółki wchodzące w skład najważniejszych indeksów. S&P 500 straciło w dniu wczorajszym 1,63%, a Nasdaq Composite 1,65%. Źródło obaw pozostaje analogiczne jak w Europie, czyli przełożenie dynamicznego wzrostu zachorowań na nowe obostrzenia dotyczące działalności gospodarczej. Co więcej, dzisiaj mija termin negocjacji w sprawie pakietu pomocowego jaki administracja Donalda Trumpa wyznaczyła Przewodnicząca Izby Reprezentantów Nancy Pelosi. Brak nowego dużego programu stymulacyjnego byłby przez rynki odebrane ściśle negatywnie. Kontrakty na DAX30 w godzinach porannych wskazują na spadek rzędu 0,7%, co pozwala oczekiwać spadkowego otwarcia sesji w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 128,15	-0,17%	-0,66%	-16,78%
WIG20	1 648,11	-0,44%	-2,03%	-23,35%
mWIG40	3 564,25	0,07%	3,48%	-8,80%
sWIG80	13 838,34	1,04%	-1,58%	14,90%
WIG20 USD	424,32	-0,70%	-3,43%	-25,10%
WIG20 TR	3 018,59	-0,44%	-1,86%	-22,89%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 426,92	-1,63%	4,45%	6,07%
Nasdaq C.	11 478,88	-1,65%	6,49%	27,90%
DAX	12 854,66	-0,42%	2,49%	-2,98%
CAC40	4 929,27	-0,13%	2,86%	-17,54%
FTSE250	17 866,08	0,24%	5,90%	-18,36%
BUX	33 596,79	1,12%	4,26%	-27,09%
IBEX	6 860,20	0,15%	2,51%	-28,16%
NIKKEI	23 540,66	-0,55%	0,83%	-0,49%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,263	-1,8 pb	-3,1 pb	-84,4 pb
USA	0,772	2,3 pb	10,3 pb	-114,7 pb
Niemcy	-0,629	-0,6 pb	-9,8 pb	-105,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5744	0,60%	1,78%	7,53%
USD/PLN	3,8872	0,17%	1,80%	2,46%
CHF/PLN	4,2698	0,67%	2,27%	8,91%
GBP/PLN	5,0311	0,29%	2,82%	0,01%
EUR/USD	1,1768	0,43%	-0,02%	4,95%
USD/JPY	105,44	0,04%	0,73%	-2,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	42,62	-0,72%	2,85%	-35,42%
WTI (\$/bbl)	41,06	0,44%	3,84%	-32,75%
Złoto (\$/ozt)	1 911,70	0,28%	0,06%	25,50%
Miedź (c/lb)	308,60	0,60%	1,78%	10,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
NANOGROUP	80,95%	OMMAGNA	-9,23%
AIRWAY	29,73%	KRVITAMIN	-9,20%
SWISSMED	26,98%	MERCATOR	-5,72%
PHARMENA	17,71%	BIOMEDLUB	-5,03%
K2INTERNT	12,20%	SANPL	-4,75%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1104,32	53,36%	45,97%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	265,67	11 405	2,39%
CDPROJEKT	116,81	7 327	-1,74%
PKOBP	57,56	5 834	-2,09%
XTB	57,29	6 784	-3,37%
PKNORLEN	54,10	6 496	1,28%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>AmRest sprzedaje 7,5 proc. udziałów w Glovo</p> <p>AmRest zawarł porozumienie z Delivery Hero w sprawie sprzedaży 7,5 proc. udziałów w spółce Glovoapp 23 za 76,15 mln euro. Jak podano, finalizacja transakcji jest uzależniona od spełnienia określonych warunków, zwyczajowo występujących w tego typu transakcjach oraz pewnych wymogów biznesowych wynikających z regulacji wewnętrznych Glovo. AmRest poinformował, że sprzedaż udziałów nie będzie miała wpływu finansowego na spółkę, ponieważ wartość księgowa inwestycji w Glovo wynosi 76,2 mln euro. Glovo to hiszpański start-up z aplikacją do zamawiania online oraz dowozu posiłków i innych dóbr konsumpcyjnych. AmRest kupił 10 proc. akcji Glovo w 2018 roku.</p>	
Orange	<p>Nowa strategia</p> <p>Orange Polska na początku 2021 roku planuje przedstawić nową strategię rozwoju na najbliższe lata, w której ważną rolę ma odgrywać ekologia.</p>	
PGE	<p>Nowa strategia</p> <p>Polska Grupa Energetyczna chce do 2050 r. osiągnąć neutralność klimatyczną oraz zapewniać swoim klientom 100 proc. energii z OZE. Do 2030 r. udział źródeł nisko- i zeroemisyjnych w portfelu wytwórczym ma wynieść 85 proc., a OZE stanowić będzie 50 proc. energii. EBITDA ma wynieść ponad 6 mld zł w 2030 r.</p>	+
PGE	<p>Komentarz prezesa – Wojciecha Dąbrowskiego</p> <ul style="list-style-type: none"> • PGE ocenia, że optymalne byłoby wydzielenie aktywów węglowych do końca 2021 r. • PGE ocenia, że sensowne byłoby połączenie trzech grup energetycznych oczyszczonych z aktywów węglowych. • PGE widzi możliwość zaciągnięcia długu na realizację projektów inwestycyjnych w wysokości 30-35 mld zł. Poinformował, że PGE rozmawia o współpracy m.in. z Polskim Funduszem Rozwoju. • PGE zakłada, że w 2025 r. EBITDA grupy może wynieść 5,5-6 mld zł. • PGE zakłada, że jej aktywa gazowe będą pracować do 2042 r. • PGE jest zainteresowane zakupem części aktywów CEZ i Fortum w Polsce, ale prezes spółki Wojciech Dąbrowski zaznacza, że w grę wchodzi tylko przejęcie aktywów komplementarnych wobec obecnej działalności grupy. • PGE ocenia, że optymalne byłoby wydzielenie aktywów węglowych do końca 2021 roku. 	
PGNiG	<p>Grupa PGNiG szacuje, że sprzedała w III kw. 5,38 mld m sześć. gazu ziemnego</p> <p>Grupa PGNiG szacuje, że sprzedała w trzecim kwartale 2020 roku 5,38 mld m sześć. gazu ziemnego wobec 5,52 mld m sześć. przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku sprzedaż gazu ziemnego wyniosła 22,28 mld m sześć. wobec 21,47 mld m sześć. przed rokiem. Wydobycie gazu ziemnego w trzecim kwartale wyniosło 1,11 mld m sześć. wobec 1,10 mld m sześć. rok wcześniej. Łącznie od początku roku wydobycie gazu wyniosło 3,3 mld m sześć. wobec 3,32 mld m sześć. rok wcześniej. Import gazu ziemnego w samym trzecim kwartale wyniósł 3,7 mld m sześć. gazu wobec 3,51 mld m sześć. rok wcześniej. Import "z kierunku wschodniego" wyniósł 2,51 mld m sześć. wobec 2,32 mld m sześć. rok wcześniej. Narastająco od początku 2020 roku import gazu wyniósł 11,17 mld m sześć. (w tym 6,63 mld m sześć. z kierunku wschodniego) wobec 10,89 mld m sześć. przed rokiem (w tym 6,29 mld m sześć. z kierunku wschodniego). Wolumen wydobycia ropy naftowej wzrósł w trzecim kwartale do 306,3 tys. ton z 274,8 tys. ton rok wcześniej, a wolumen sprzedaży ropy naftowej wzrósł do 324,4 tys. ton z 295,3 tys. ton przed rokiem. Łącznie w trzech pierwszy kwartałach wolumen wydobycia ropy naftowej wyniósł 962,6 tys. ton (888,7 tys. ton rok wcześniej), a wolumen sprzedaży ropy 970,8 tys. ton (849,5 tys. ton rok wcześniej). Wolumen sprzedaży ciepła w trzecim kwartale spadł do 3,08 PJ z 3,27 PJ, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji wzrósł do 0,45 TWh z 0,42 TWh przed rokiem. Narastająco od początku roku wolumen sprzedaży ciepła spadł do 25,92 PJ z 26,28 PJ, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji do 2,47 TWh z 2,68 TWh przed rokiem. Na koniec września 2020 roku stan zapasów gazu należącego do PGNiG (obejmujący zapas</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.



obowiązkowy będący w gestii ministra właściwego ds. energii) wynosił ok. 4 mld m sześć. gazu w przeliczeniu na gaz wysokometanowy o ciepłe spalania 39,5 ml/m sześć. Podany stan zapasów obejmuje gaz wysokometanowy, zaazotowany zmagazynowany w Polsce i za granicą oraz gaz LNG w terminalach. PGNiG przypomniał, że dane nie obejmują wolumenu gazu ziemnego będącego w gestii Operatora Systemu Przesyłowego Gaz-System.

PGNiG

Program biometanowy w Polsce to koszt 65-70 mld zł, cel 4 mld m sześć. produkcji rocznie
Program biometanowy w Polsce w ciągu 10 lat będzie wymagał inwestycji rządu 65-70 mld zł, co pozwoli osiągnąć roczne wytwarzanie na poziomie 4 mld m sześć. - szacuje wiceprezes PGNiG Jarosław Wróbel. Łącznie z obecnym wydobyciem gazu ziemnego na poziomie 4 mld m sześć. udział krajowej produkcji wzrósłby do 33 proc. Liczba instalacji biogazowych w Polsce na koniec 2019 roku wynosiła 96, a według stanu na październik 2020 roku sięga 103, a ich moc sięga 110 MW. Według danych na 2019 roku średnia moc jednej instalacji biogazu wynosi 1,1 MW, a średnia produkcja jednostki wytwórczej 3,19 mln m sześć. W Polsce nie istnieje natomiast jeszcze ani jedna biometanownia, podczas gdy w Unii Europejskiej liczba instalacji przekracza 700.

PKO BP/Pekao

Kara od UOKiK
Prezes UOKiK Tomasz Chróstny nałożył na PKO BP i Pekao łącznie 62 mln zł kary. UOKiK zakwestionował postanowienia zawarte w aneksach do umów kredytów hipotecznych odnoszących się do walut obcych. Zakwestionowane postanowienia określają zasady ustalania kursów walut obcych, w oparciu o które banki przeliczają raty kredytów. Za stosowanie klauzul niedozwolonych UOKiK nałożył karę w wysokości 40,74 mln zł na PKO BP oraz karę w wysokości 21,09 mln zł na Pekao. Jak podano, po uprawomocnieniu się decyzji banki mają również powiadomić o nich konsumentów i poinformować ich, że zakwestionowane postanowienia jako niedozwolone nie są wiążące dla konsumentów i należy je traktować tak, jakby w ogóle ich nie było w aneksie do umowy.

sWIG80 i inne

+/-

Dekpol

Dekpol sprzedał w III kwartale 22 lokale wobec 87 lokali przed rokiem
Dekpol sprzedał w trzecim kwartale 2020 roku 22 lokale wobec 87 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku finansowym tego okresu 134 lokale wobec 163 lokali przed rokiem. Łącznie w trzech kwartałach 2020 roku grupa sprzedała 75 lokali wobec 314 lokali przed rokiem, a rozpoznała w wyniku 571 lokali wobec 372 lokali rok wcześniej. Na koniec września grupa miała w ofercie 194 lokale.

Quercus

Quercus TFI miał w III kw. 2,8 mln zł zysku netto
Quercus TFI miał 2,8 mln zł zysku netto w III kwartale 2020 r., więcej o 1 proc. rdr. Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września 2020 r. była wyższa o 2 proc. rdr i wyniosła 2.604,5 mld zł. W raportowanym okresie przychody ze sprzedaży Quercus TFI wyniosły 13,2 mln zł wobec 14,1 mln zł przed rokiem. W tym przychody wynikające z opłaty stałej za zarządzanie wyniosły 13 mln zł. Obie pozycje spadły o 7 proc. rdr. W raporcie podano, że wzrost aktywów nie wpłynął na wzrost przychodów ze sprzedaży, głównie z powodu niższych stawek opłat za zarządzanie w 2020 r. i zmieniającej się struktury aktywów pod zarządzaniem w kierunku funduszy bezpiecznych. Koszty sprzedaży, będące opłatą dla dystrybutorów funduszy, wyniosły na koniec III kw. 2020 r. 6,1 mln zł, czyli spadły o 13 proc. rdr. Rezerwa z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie za pierwsze trzy kwartały 2020 r. wyniosła 6,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej wynosiła 6,1 mln zł.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 20 października 2020		
	EUROCASH	NWZA ws. powołania członka RN, połączenia Eurocash S.A. i DEF sp. z o.o., uchylene uchwał w sprawie Programów Motywacyjnych i Premiowych dla Pracowników.
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019/2020.
	FERRO	Wyplata dywidendy 0,40 zł na akcje.
	GRODNO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	IDEABANK	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O przeprowadzanej w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany uchwały nr 3 NWZ z 7 lipca 2020.
	NTTSYSTEM	Wyplata dywidendy 0,07 zł na akcje.
	POLWAX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 20.600.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	PRAIRIE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 16.080.000 akcji zwykłych.
środa 21 października 2020		
	ELEMENTAL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,42 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Macieja Rogalińskiego, Terra Recycling, Tesla Recycling, EFF, JJR Invest i Delpia Investments.
	HARPER	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2020 do 31.03.2021.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PROCAD	NWZA ws. przyjęcia programu skupu akcji własnych oraz przeznaczenia na ten cel środków pozostających na funduszu rezerwowym utworzonym w celu przeprowadzenia skupu akcji własnych ustanowione uchwałą ZWZ z 9 lipca 2020 roku.
czwartek 22 października 2020		
	CYFRPLSAT	Wyplata I transzy dywidendy w wysokości 0,35 zł na akcje.
	KOGENERA	NWZA ws. zmian w RN.
	PBSFINANSE	NWZA ws. powołania członków RN, zmian w statucie, ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków RN oraz przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.
	PRAGMAFA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,90 zł na akcje.
piątek 23 października 2020		
	INTERFERI	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	INTROL	Wyplata dywidendy 0,38 zł na akcje.
	LARQ	NWZA ws. zmiany statutu.
	MAKARONPL	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcje.
	PRAGMAFA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,90 zł na akcje.
	TIM	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przyjęcia programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, zmiany statutu, wynagrodzenia dla członków RN oraz członków Komitetu Audytu.
poniedziałek 26 października 2020		
	ASSECOBS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	SANTANDER	ZWZA
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
wtorek 27 października 2020		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w składzie RN.

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



CAPITAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELEMENTAL	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

środa 28 października 2020

ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ASMGROUP	NWZA ws. dalszego istnienia ASM GROUP S.A.
ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATREM	NWZA ws. wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zmiany statutu.
BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CITYSERV	NWZA
IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019-2020.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
KREC	Wyplata dywidendy 0,20 zł na akcję.
MERCATOR	NWZA ws. zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 3 czerwca 2020 r.
NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2020 roku.
ZYWIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

czwartek 29 października 2020

ENERGA	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
GETINOBLE	NWZA ws. wniosku KNF o odwołanie pana Leszka Czarneckiego ze składu RN, powołania członków RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

piątek 30 października 2020

ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELBUDOWA	ZWZA ws. m.in. zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki.
FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
NEWAG	Wyplata II rat dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
PLATYNINW	NWZA ws. zmiany siedziby spółki oraz zmiany firmy spółki.
PRAGMAFA	Wyplata dywidendy 3,90 zł na akcję.
PROCAD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	NWZA ws. połączenia „Rawlplug” S.A z siedzibą we Wrocławiu z Koelner Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 516 §6 w zw. z art. 516 § 5 KSH.
REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
TORPOL	Wyplata dywidendy 0,90 zł na akcję.
HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.





OAT

Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 października 2020							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	4,90%	5,20%	3,20%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	6,90%	5,80%	5,60%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,30%	1,80%	0,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-1,20%	-1,10%	-1,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	5,60%	4,50%	4,10%
Wtorek, 20 października 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,10%	-1,40%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		3,80%	1,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		0,60%	0,60%
Środa, 21 października 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,50%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,50%	0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		-0,90%	-0,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień		-10,50%	-12,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		2,20%	0,40%
Czwartek, 22 października 2020							
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		860 tys.	898 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		0,70%	1,20%
Piątek, 23 października 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			0,20%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		-0,40%	-0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,40%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,70%	2,80%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		51	51,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		46	47,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		55,1	56,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		49,2	50,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		53,1	53,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		47	48
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,10%	6,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		53,4	53,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik		54,6	54,6

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



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 (narastającego 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 ciągu określonego czasu. 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	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, 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.