



# KOMENTARZ PORANNY 2020-11-02 08:03



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

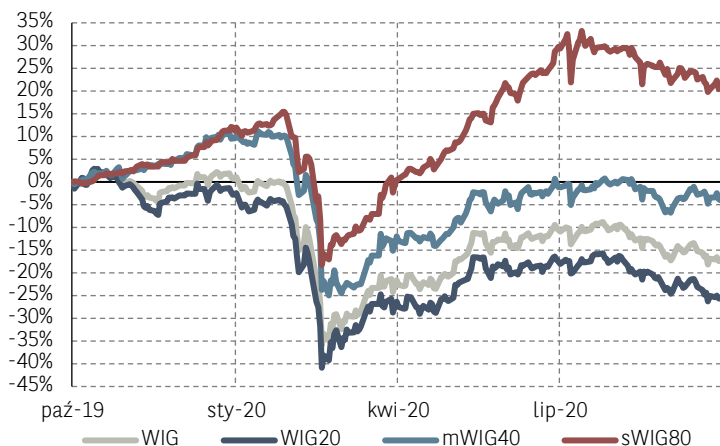
Piątek był kolejnym dniem, w którym pełną kontrolę nad rynkiem posiadała strona podaźowa. Na wynikach warszawskiego parkietu ciążyły przede wszystkim dwie spółki, które jeszcze do niedawna były wymieniane wśród spółek najbardziej wspierających notowania WIG20 – CD Projekt oraz Allegro. Po części duża wyprzedaż powyższych walorów jest reakcją na przecenę spółek z amerykańskiego sektora technologicznego po opublikowaniu mieszanych wyników za 3Q'20. Notowania CDR straciły w piątek 5,25%, dodatkowo napędzane wciąż gorąco komentowaną kwestią przesunięcia premiery gry Cyberpunk 2077 na grudzień, o czym spółka poinformowała we wtorek po sesji. Od sierpniowego szczytu w okolicach 460 zł, notowania CD Projekt spadły już o niespełna 30%, co wskazuje iż część rynku mogła wyceniać niniejszy scenariusz już wcześniej. Notowania akcji Allegro znajdują się już natomiast blisko 20% poniżej historycznego szczytu. W powyższym przypadku okolice poziomu 100 zł, które zostały osiągnięte we wtorek i zbiegły się z uzyskaniem wyceny spółki na poziomie 100 mld zł, zadziały dla inwestorów jako swoisty opór, wzbudzając obawy o możliwość utrzymania tak wysokiej wyceny, co zaktywizowało posiadaczy akcji do realizacji zysków. Ostatecznie WIG20 stracił 1,74% i doszedł do poziomu 1500 pkt, czyli najniższego od początku kwietnia br. Z technicznego punktu widzenia powyższy poziom jest tożsamy z zniesieniem 61,8% fali wzrostowej z okresu marzec – lipiec, co dla części inwestorów wyznacza lokalne wsparcie. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, iż obecnie notowania w Warszawie są nie tylko pod wpływem lokalnych czynników, lecz przede wszystkim pod wpływem wzrostu globalnej awersji do ryzyka. Umocnienie amerykańskiego dolara dodatkowo nie sprzyja napływom na rynki wschodzące.

Na koniec tygodnia za jednego amerykańskiego dolara trzeba było zapłacić 3,95 zł – najwięcej od pierwszej połowy lipca. Największe zmiany widać jednakże na parze EUR/PLN, gdzie w czwartek notowania osiągnęły szczyt na poziomie 4,64 zł za jedno euro, co oznacza największą słabość polskiej waluty względem euro od 2009 roku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontrakty terminowe na DAX30 i S&P 500 wskazują na neutralne otwarcie w pierwszą sesję listopada. Z jednej strony koniec piątkowej sesji wskazał na chęć formowania lokalnych minimów na części indeksów, a z drugiej otoczenie pozostaje ściśle negatywne. W Europie kolejne państwa wprowadzają lockdowny, a w Stanach Zjednoczonych poza kwestią pandemii obecnie kluczowy pozostaje wynik wyborów prezydenckich, które oficjalnie mają miejsce w dniu jutrzejszym.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 097,98	-1,66%	-10,75%	-23,75%
WIG20	1 515,97	-1,74%	-11,49%	-29,49%
mWIG40	3 196,84	-2,03%	-10,25%	-18,20%
sWIG80	12 896,70	-0,79%	-9,32%	7,08%
WIG20 USD	382,42	-1,68%	-13,88%	-32,50%
WIG20 TR	2 776,59	-1,74%	-11,33%	-29,07%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 269,96	-1,21%	-2,77%	1,21%
Nasdaq C.	10 911,59	-2,45%	-2,29%	21,60%
DAX	11 556,48	-0,36%	-9,44%	-12,77%
CAC40	4 594,24	0,54%	-4,36%	-23,15%
FTSE250	17 214,38	0,21%	-0,58%	-21,34%
BUX	32 279,17	0,72%	-1,96%	-29,95%
IBEX	6 452,20	0,63%	-3,94%	-32,43%
NIKKEI	23 295,48	1,39%	1,15%	-1,53%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,176	3,2 pb	-12,7 pb	-93,1 pb
USA	0,874	4,3 pb	18,8 pb	-104,5 pb
Niemcy	-0,627	1,1 pb	-8,7 pb	-105,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6060	-0,43%	1,69%	8,27%
USD/PLN	3,9548	-0,23%	2,37%	4,24%
CHF/PLN	4,3131	-0,33%	2,76%	10,00%
GBP/PLN	5,1219	-0,05%	2,62%	1,82%
EUR/USD	1,1647	-0,20%	-0,66%	3,87%
USD/JPY	104,67	0,05%	-0,73%	-3,62%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	37,94	-0,84%	-10,31%	-42,52%
WTI (\$/bbl)	35,79	-1,05%	-11,01%	-41,39%
Złoto (\$/ozt)	1 879,90	0,64%	-0,82%	23,40%
Miedź (c/lb)	304,75	-0,29%	0,49%	8,96%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.10.2020

WZROSTY		SPADKI	
BAHOLDING	18,47%	URSUS	-20,00%
NANOGROUP	9,24%	AIGAMES	-14,29%
KOGENERA	5,10%	MERCATOR	-12,86%
VOXEL	4,06%	HARPER	-11,14%
CCC	3,17%	OMAGNA	-10,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1188,59	69,06%	30,58%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 30.10.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	156,72	10 655	-5,25%
PLAY	155,54	1 346	-0,15%
MERCATOR	155,19	10 117	-12,86%
ALLEGRO	133,94	8 459	-6,39%
PKOBP	76,56	7 294	0,29%



WIG20 i mWIG40

+/-

**GTC** **KNF zakończyła postępowanie wyjaśniające dotyczące wezwania na akcje GTC**  
Na początku października KNF informowała, że przeprowadzi postępowanie wyjaśniające w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie nałożenia na GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság kary pieniężnej, w związku z podejrzeniem naruszenia przepisów przy wezwaniu do sprzedaży akcji Globe Trade Centre. Po tym komunikacie wzywający podniósł cenę w wezwaniu na akcje GTC do 8,76 zł z 6,89 zł za akcję. "Mając na uwadze, że wzywający podwyższył cenę w wezwaniu do poziomu 8,76 zł za akcję i oparł cenę w wezwaniu o kwotę bazową całkowitej ceny transakcji wynoszącą 587.000.000 euro za pośrednie nabycie w dniu 23 czerwca 2020 r. akcji stanowiących 61,49 proc. ogólnej liczby głosów w Spółce, stwierdzono, że wzywający ostatecznie wykonał żądanie Komisji z dnia 21 września 2020 r." - napisano w komunikacie KNF.

**PGNiG** **PGNiG wnioskuje do Gazpromu o renegocjację i obniżenie ceny kontraktowej gazu ziemnego**  
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo złożyło do PAO Gazprom i OOO Gazprom Export wnioski o renegocjację ceny kontraktowej gazu dostarczanego przez Gazprom na podstawie Kontraktu Jamalskiego. Celem renegocjacji ma być obniżka ceny gazu. Zgodnie z postanowieniami Kontraktu Jamalskiego nowa cena może wejść w życie trzy lata po wejściu w życie poprzedniej zmiany ceny kontraktowej. PGNiG wnioskował już o obniżenie ceny kontraktowej od 1 listopada 2017 roku. Zgodnie z postanowieniami kontraktu, raz na trzy lata każda ze stron umowy może zwrócić się o renegocjację warunków cenowych dostaw, jeżeli uzna, że nie odpowiadają one sytuacji rynkowej. Biorąc pod uwagę, że ewentualna zmiana warunków kontraktu poprzez obniżenie ceny kontraktowej w wyniku renegocjacji, o których rozpoczęciu spółka informowała 1 listopada 2017 r., może wejść w życie z mocą wsteczną od dnia 1 listopada 2017 r., PGNiG może żądać kolejnej renegocjacji ceny kontraktowej od dnia 1 listopada 2020 r. Złożenie wniosku przez PGNiG rozpoczyna ten proces.

**PGNiG** **RN PGNiG ogłosiła konkurs na prezesa spółki**  
Rada nadzorcza PGNiG ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa spółki na okres wspólnej kadencji zarządu trwającej do 10 stycznia 2023 roku. Termin przyjmowania zgłoszeń mija 9 listopada 2020 roku o godz. 12.00. Rozmowy kwalifikacyjne odbędą się w dniach 10-12 listopada 2020 r.

**Tauron** **Tauron wyemitował obligacje o wartości 1 mld zł**  
Tauron wyemitował obligacje o wartości nominalnej 1 mld zł, w tym Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju objął obligacje o łącznej wartości nominalnej 240 mln zł. Według wcześniejszych informacji oprocentowanie pięcioletnich obligacji jest zmienne w oparciu o stopę procentową stanowiącą sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży wynoszącej 135 punktów bazowych.

sWIG80 i inne

+/-

**ATM** **UCS uchylił decyzję określającą zobowiązanie podatkowe ATM Grupa za '14**  
Naczelnik Dolnośląskiego Urzędu Celno-Skarbowego uchylił decyzję określającą zobowiązanie podatkowe ATM Grupa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2014 na 5,82 mln zł. DUCS uchylił postępowanie w sprawie. Jak podano, decyzja urzędu jest ostateczna i podlega wykonaniu.

**Cognor** **Grupa Cognor miała w III kw. 1,54 mln zł zysk netto**  
Grupa Cognor miała w III kwartale 2020 roku 1,54 mln zł zysku netto wobec 0,96 mln zł straty netto rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się zysku netto w przedziale 2,5-4,3 mln zł. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 26,2 mln zł zysku netto wobec 25,3 mln zł przed rokiem. Grupa odnotowała w trzecim kwartale 2020 roku 9 mln zł zysku operacyjnego wobec 5,4 mln zł przed rokiem. Rynek spodziewał się EBIT w przedziale 7-12 mln zł. Przychody spadły w tym okresie do 372,3 mln zł z 399,5 mln zł rok wcześniej. Analitycy spodziewali się przychodów w przedziale 363,5-419 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.



łącznie w trzech pierwszych kwartałach 2020 roku Cognor odnotował 55,2 mln zł zysku operacyjnego (52 mln zł rok wcześniej) przy przychodach na poziomie 1.288,4 mln zł (1.435,5 mln zł rok wcześniej).

<p><b>MCI</b></p>	<p><b>PEM i MCI Capital planują połączenie</b> Private Equity Managers i MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna zdecydowały o rozpoczęciu działań mających na celu połączenie. Połączenie ma zostać dokonane przez przeniesienie całego majątku PEM (jako spółki przejmowanej) na MCI Capital ASI (jako spółkę przejmującą) za akcje MCI, które zostaną wydane akcjonariuszom PEM. Obecnie MCI Management Sp. z o.o. ma 37,9 proc. akcji PEM, a MCI Capital ma 12,4 proc. MCI Management Sp. z o.o. wraz z Tomaszem Czechowiczem mają 76 proc. akcji MCI Capital. W grupie MCI Private Equity Managers pełni rolę zarządzającego funduszami.</p>
<p><b>Polski Holding Nieruchomości</b></p>	<p><b>PHN rozważa emisję obligacji w IV kw.</b> Polski Holding Nieruchomości rozważa przeprowadzenie w czwartym kwartale 2020 r. emisji obligacji i obecnie zakłada, że jej wartość nie przekroczy 300 mln zł, przy czym nie wyklucza też możliwości podwyższenia wartości emisji o 20 proc.</p>
<p><b>Ryvu Therapeutics</b></p>	<p><b>Komentarz dyrektor Moniki Dobrzańskiej</b> Priorytetem Ryvu Therapeutics na 2021 r. jest dalszy rozwój kliniczny SEL120 w obecnych i nowych wskazaniach. Spółka planuje też rozwój badawczy programów z obszaru syntetycznej letalności i identyfikację kandydata przedklinicznego w immuno-onkologii. Rozmowy ws. partneringu są zaawansowane, ale spółka nie zakłada transakcji w 2020 r.</p>
<p><b>Votum</b></p>	<p><b>Votum wytoczył w III kw. ok. 1,1 tys. powództw w sprawach frankowych</b> Grupa Votum wystąpiła w III kwartale 2020 roku do sądów ok. 1,1 tys. pozwów w sprawach frankowych, a w październiku było ich ponad 400. Prezes ocenił, że grupa Votum jest dobrze przygotowana na ponowne przejście w tryb pracy zdalnej i wytaczanie nowych powództw.</p>



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 2 listopada 2020</b>		
	KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	SKOTAN	NWZA ws. połączenia spółki SKOTAN S.A. z siedzibą w Chorzowie ze spółką SKOTAN-ESTER Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, spółką ALCHEMIA-ESTER Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie i spółką OMEGA 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.
<b>wtorek 3 listopada 2020</b>		
	GLCOSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	JWCONSTR	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	KRVITAMIN	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
	RADPOL	NWZA ws. zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz ustalenia zasad i wysokości wynagradzania członków RN.
	TALEX	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,20 zł na akcję.
	TBULL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>środa 4 listopada 2020</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 24 zł na akcję.
<b>czwartek 5 listopada 2020</b>		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	OPTEAM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	RADPOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	XTPL	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, ustalenia wynagrodzenia wiceprzewodniczącego RN oraz powołania członka RN.
<b>piątek 6 listopada 2020</b>		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

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

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





CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MWTRADE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

#### poniedziałek 9 listopada 2020

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BIOMEDLUB	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
HUBSTYLE	NWZA ws. zmiany siedziby spółki.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOWAGALA	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji, wycofania akcji spółki z obrotu na GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
SUNEX	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

#### wtorek 10 listopada 2020

CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ERG	NWZA ws. połączenia ze spółką pod firmą Folpak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
GRODNO	Wyplata dywidendy 0,08 zł na akcję.
HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRVITAMIN	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 2 zł na akcję.
PLATYNINW	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

#### środa 11 listopada 2020

#### czwartek 12 listopada 2020

ALUMETAL	NWZA ww. ustanowienia Programu Motywacyjnego IV, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu III kwartał 2020 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
IMPERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



NEUCA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz wyboru członka RN.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REGNON	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, postanowienia o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności, podziału akcji, uchwalenia kapitału docelowego oraz zmiany statutu.

**piątek 13 listopada 2020**

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ATREM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HARPER	ZWZA
IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MEDIACAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRIMETECH	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW.
PUNKPIRAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SERINUS	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NEXITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 2 listopada 2020</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		51,1	50,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,3	53,2
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		55,6	55,4
<b>Wtorek, 3 listopada 2020</b>							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			4,58 mln brk
<b>Środa, 4 listopada 2020</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik			54,8
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		47	48,8
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień			0,10%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			-2,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,3 mln brk
<b>Czwartek, 5 listopada 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		1,50%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,00%	4,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		0,10%	0,10%
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		0-0,25% %	0-0,25% %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	listopad			
<b>Piątek, 6 listopada 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		2,50%	-0,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		700 tys.	661 tys.
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		7,70%	7,90%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik		4,60%	4,70%





## 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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Damian Sienko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>



## 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www 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.

