



KOMENTARZ PORANNY

2020-11-25 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek był bardzo udanym dniem dla inwestorów obecnych na rynkach akcji. Solidne, ponad 1% wzrosty indeksów w państwach należących do rynków rozwiniętych nie ominęły również krajowego parkietu. WIG zyskał 1,08%, a motorem napędowym pozytywnych zmian były największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20, który zanotował dzienną zmianę na poziomie +1,49%. Mocno rosły walory spółek górniczych i paliwowych – JSW (+7,41%), KGHM (+4,96%), Lotos (+3,62%). Gorzej radziły sobie średnie i najmniejsze podmioty skupione w ramach indeksów mWIG40 i sWIG80. Ten pierwszy stracił w dniu wczorajszym 0,11%. Wtorek na Wall Street zakończył się solidnymi wzrostami. Indeks spółek przemysłowych – Dow Jones Industrial po raz pierwszy w historii przekroczył poziom 30 tys. pkt. Również S&P 500 ustanowił nowy rekord, kończąc handel w strefie 3635 punktów. Na fali mocnych wzrostów kwotowań ropy naftowej (gatunek WTI + 4,3%) najmocniej zyskiwały min. spółki energetyczne – Chevron +5,04%, Exxon +6,66%.

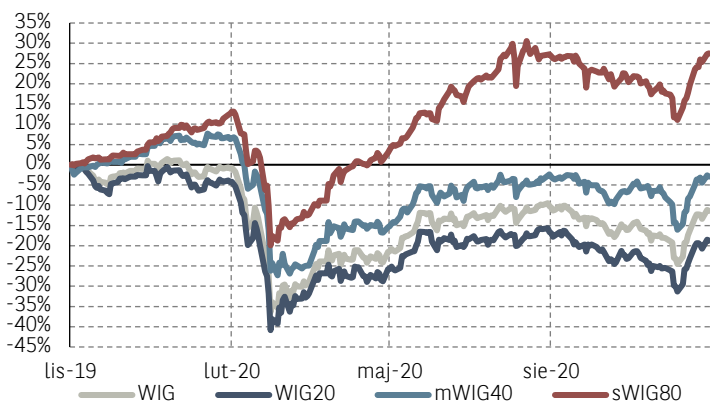
W Europie poznaliśmy wczoraj dane z niemieckiej gospodarki. W III kwartale PKB wzrósł o 8,5% kw/kw w rezultacie zmniejszając recesję z oczekiwanych 4,1% na 3,9% r/r. Kolejne dane dotyczyły wskaźnika Ifo, który osiągnął 90,7 pkt i był niemal równy oczekiwaniom. Te drugie dane nie wzbudziły już takiego entuzjazmu na rynku. Niemniej jednak sprzyjały korekcie poniedziałkowego umocnienia się dolara względem euro. W rezultacie kurs EUR/USD wzrósł ponownie do poziomu 1,19, wymazując całkowicie poniedziałkowy spadek.

Nadzieje związane z wprowadzeniem do obrotów szczepionek na Covid-19, transformacja na szczytach władzy w USA i postępujące ożywienie w chińskiej gospodarce sprzyjają również notowaniom metali surowców przemysłowych (w tym metali). Notowania 3-miesięcznych kontraktów terminowych na miedź w Londynie są już wyceniane na poziomie powyżej 7,35 tys. USD za tonę, co jest najwyższym poziomem od 6 lat.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nastroje przed rozpoczęciem sesji w Warszawie są umiarkowanie pozytywne. Handel w Japonii zakończył się na 0,5% „plusie”, dodatnie kwotowania charakteryzują również zachowanie kontraktów terminowych na DAX i S&P500. Technicznie, WIG20 będzie się dziś mierzył z utrzymaniem powyżej poziomu 1 850 punktów, który jest ważną strefą oporu na drodze do dalszych wzrostów. Kolejne, najbliższe opory znajdują się w okolicy 1900 i 2050 punktów. W kalendarzu makro warto dziś zwrócić uwagę min. na dane dotyczące stopy krajowego bezrobocia (publikacja o 10:00) oraz PKB w USA za III kwartał (14:30).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53 303,29	1,08%	12,40%	-7,83%
WIG20	1 859,42	1,49%	14,00%	-13,52%
mWIG40	3 721,75	-0,11%	7,67%	-4,77%
sWIG80	15 048,51	0,14%	10,50%	24,90%
WIG20 USD	494,77	2,35%	17,40%	-12,67%
WIG20 TR	3 405,62	1,49%	14,00%	-13,00%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 635,41	1,62%	6,89%	12,50%
Nasdaq C.	12 036,79	1,31%	5,97%	34,20%
DAX	13 292,44	1,26%	9,16%	0,33%
CAC40	5 558,42	1,21%	15,40%	-7,02%
FTSE250	19 789,56	1,06%	10,80%	-9,57%
BUX	39 046,50	1,90%	18,30%	-15,27%
IBEX	8 143,20	2,03%	19,80%	-14,72%
NIKKEI	26 296,86	0,50%	11,90%	11,20%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,232	2,6 pb	2,6 pb	-87,5 pb
USA	0,885	3,0 pb	8,2 pb	-103,4 pb
Niemcy	-0,564	1,7 pb	5,2 pb	-99,0 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4646	-0,15%	-2,50%	4,95%
USD/PLN	3,7542	-0,60%	-3,20%	-1,04%
CHF/PLN	4,1204	-0,44%	-3,51%	5,09%
GBP/PLN	5,0151	-0,33%	-0,66%	-0,30%
EUR/USD	1,1892	0,45%	0,72%	6,06%
USD/JPY	104,48	-0,02%	-0,39%	-3,80%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	47,78	3,78%	17,10%	-27,61%
WTI (\$/bbl)	44,91	4,30%	16,50%	-26,45%
Złoto (\$/ozt)	1 804,60	-1,81%	-5,31%	18,50%
Miedź (c/lb)	329,95	1,27%	6,80%	18,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.11.2020	
WZROSTY		SPADKI	
BAHOLDING	32,81%	AIRWAY	-9,84%
SANOK	16,08%	VOXEL	-8,33%
EUCO	10,47%	EKOEXPORT	-6,50%
SYNEKTIK	9,26%	TRANSPOL	-6,45%
AGORA	7,49%	MONNARI	-5,94%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1168,65	22,67%	76,35%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
24.11.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	181,36	14 009	2,18%
PKOBP	147,06	7 894	0,90%
PKNORLEN	111,30	11 246	2,82%
CDPROJEKT	102,36	10 392	-0,40%
KGHM	87,45	5 787	4,96%

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Asseco Poland pozytywnie ocenia swoją kondycję finansową, chce być konsekwentne w sprawie wypłat dywidendy, choć widzi jednocześnie ryzyko związane z pandemią - poinformowali przedstawiciele grupy. Grupa nadal pracuje nad pozyskaniem kontraktów bankowych w Niemczech oraz rozmawia o przejęciach - również w Polsce - ale w obu przypadkach nie spodziewa się szybkiej finalizacji.</p>	
Asseco Poland	<p>Wejście do indeksu WIG-20</p> <p>Asseco Poland po sesji 26 listopada zastąpi Play w indeksie WIG20 - podała GPW Benchmark w komunikacie.</p>	
Budimex	<p>Sprzedaż Budimex Nieruchomości</p> <p>Budimex wybrał grupę podmiotów zainteresowanych nabyciem udziałów Budimeksu Nieruchomości do przeprowadzenia badania due diligence tej spółki. Budimex będzie czekał na oferty do 21 grudnia, a decyzja o udzieleniu wyłączności ma zapaść do 31 grudnia.</p>	
Echo Investment	<p>Wyniki za Q32020</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 342 mln zł vs. 180 mln zł konsensusu (+36% r/r) EBIT = 74 mln zł vs. 65 mln zł konsensusu (-16% r/r) Zysk netto j.d. = 36 mln zł vs. 37 mln zł konsensusu (-26% r/r) 	+
KGHM	<p>Sprzedaż i produkcja w październiku 2020 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w październiku 2020 r. wyniosła 57,1 tys. ton i była wyższa o 13% r/r. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w październiku 61,1 tys. ton, co oznacza wzrost o 9% r/r. Produkcja srebra płatnego wyniosła 125,2 tony, czyli była na poziomie nieznacznie wyższym od zrealizowanego w analogicznym miesiącu 2019 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 123,5 tony, czyli 1% mniej r/r. 	
PKN Orlen	<p>Przejęcie Ruchu</p> <p>PKN Orlen przejmuje kontrolę nad spółką Ruch obejmując 65% jej akcji. Orlen chce m.in. rozwijać segment usług kurierskich oraz nowe formaty gastronomiczno-sklepowe.</p>	
Ten Square Games	<p>Komentarz przedstawicieli spółki</p> <p>Spółki pracuje obecnie nad produkcją jednej nowej gry, a kolejne 2-3 projekty są w fazie koncepcyjnej. W pierwszym półroczu 2021 roku na wybrane rynki (tzw. soft launch) ma ponadto trafić tytuł o tematyce golfowej - poinformowali przedstawiciele spółki. Firma nadal prowadzi rozmowy o przejęciach, nie wyklucza, że do akwizycji dojdzie w I kw. '21.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
AB SA	<p>Wyniki za Q32020</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 2881,6 mln zł vs. 2647 mln zł konsensusu (+33,3% r/r) EBIT = 29 mln zł vs. 22,5 mln zł konsensusu (+45,4% r/r) Zysk netto j.d. = 19,1 mln zł vs. 15 mln zł konsensusu (+62,7% r/r) 	+
Medicalgorithmics	<p>Wyniki za Q32020</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody grupy spadły do 25,1 mln zł z 42,2 mln zł przed rokiem. Strata operacyjna wyniosła 10,5 mln zł wobec straty przed rokiem na poziomie 2,3 mln zł. 3,4 mln zł straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 80 tys. zł zysku netto przed rokiem. 	
Oponeo	<p>Zgoda UOKiK</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.



Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Oponeo.pl oraz Metalkas spółki akcyjnej sprzedającej metalowe drabiny i regały za pośrednictwem sklepu internetowego.

Sanok

Przeгляд opcji strategicznych - aktualizacja
Spółka najwcześniej w I półroczu 2021 może zakończyć przegląd opcji strategicznych - poinformował podczas telekonferencji prezes spółki Piotr Szamburski. Dodał, że IV kwartał 2020 roku zapowiada się dla grupy "nieźle".





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa 25 listopada 2020		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2020/2021.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2020/2021.
	GOBARTO	NWZA ws. zmiany uchwały nr 8/24/06/2020 ZWZ z 24 czerwca 2020 roku w przedmiocie pokrycia niepokrytej straty połączenia GOBARTO S.A. ze spółkami zależnymi Tigra Trans spółka z o.o. oraz Tigra Trans spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz powołania RN VII Kadencji.
	IFCAPITAL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 3 miesiące roku obrotowego 2020/2021.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2019 roku i kończący 31 marca 2020 roku.
	KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
czwartek 26 listopada 2020		
	ALLEGRO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	KGHM	NWZA ws. powołania na X kadencję członka RN wybranego w wyborach uzupełniających przez Pracowników Grupy KGHM Polska Miedź S.A.
	ALTA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
	CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	EFEKT	Wyplata dywidendy 0,01 zł na akcję.
	EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego 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.



GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MOJ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SNIEZKA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa FFiL Śnieżka S.A. poprzez wniesienie jako wkład niepieniężny (aport) do spółki zależnej.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
UNIMA	NWZA ws. skupu akcji własnych oraz utworzenia specjalnego kapitału rezerwowego.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
XTPL	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.

piątek 27 listopada 2020

06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ARCHICOM	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2019 w wysokości 2,53 zł na akcję.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ENAP	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
GAMEOPS	Publikacja 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.



HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
HUBSTYLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
IALBGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
IBSM	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
INDYGO	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
INVISTA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
KANIA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
KBDOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KGL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
KREDYTIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019/2020.
LARQ	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
NOVAVISGR	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PBSFINANSE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PLAYWAY	NWZA ws. wyrażenia zgody na przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa spółki na rzecz podmiotu trzeciego, powołania obecnych członków zarządu na nową kadencję oraz zmian w składzie RN.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.

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

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



WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
WORKSERV	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii X, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
CITYSERV	Wypłata dywidendy 0,127 euro na akcję.
AIGAMES	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 listopada 2020							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	49,1	50,1	51,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	38,0	38,0	46,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	57,9	56,5	58,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	46,2	46,3	49,5
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik	-5,90%	-6,50%	-9,80%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	-2,10%	-0,30%	2,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	53,6	53,1	54,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	41,3	42,5	46,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	listopad	56,7	53,0	53,4
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	listopad	57,7	55,5	56,9
Wtorek, 24 listopada 2020							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	90,7	90,8	92,7
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	17,00%	16,80%	17,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	15	20	29
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	96,1	98,0	100,9
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	3,80 mln brk		4,17 mln brk
Środa, 25 listopada 2020							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik		6,10%	6,10%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	III kw.		33,10%	-31,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	październik		0,30%	1,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		970 tys.	959 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	0,77 mln brk
Czwartek, 26 listopada 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	grudzień		-4,9	-3,1
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		10,50%	10,40%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
Piątek, 27 listopada 2020							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	listopad		0,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			-2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik			-3,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		86,5	90,9
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	październik			-3,10%

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



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
- Sprzedż 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:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@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
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 Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Damian Sienko	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 udostępnia 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.