



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-09 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek marca na rynku akcji przebiegał pod znakiem wysokiej zmienności, a w drugiej połowie ubiegłego tygodnia obserwowaliśmy ponowny wzrost awersji do ryzyka w wyniku postępującej epidemii koronawirusa na świecie. W związku z ekspansją choroby na Starym Kontynencie, w piątek po ok. 3-4% traciły główne indeksy europejskie. Na tym tle relatywnie spokojniej reagowali inwestorzy na Wall Street, gdzie skala przeceny wyniosła poniżej 2,0%.

Szeroką przecenę odnotował również krajowy rynek akcji. Najmocniej spadał indeks blue chipów, w ślad za rynkami bazowymi. WIG20 tracąc ponad 3% znalazł się na poziomie lokalnego dna z końca lutego, czyli jest na najniższym poziomie od listopada 2016 r. Stabo zachowywały się spółki paliwowe i Alior Bank, przecenie opierał się sektor telekomunikacyjny.

Bardzo mocną wyprzedzą, w granicach 10%, w trakcie piątkowej sesji odnotowała ropa naftowa. Poza negatywnym wpływem koronawirusa na popyt, inwestorzy reagowali w ten sposób na brak porozumienia w grupie OPEC+ w sprawie przedłużenia ograniczeń w wydobyciu surowca, obowiązujących do końca marca.

W tle tematu koronawirusa w piątek po południu opublikowane zostały dane dotyczące amerykańskiego rynku pracy, które pozytywnie zaskoczyły. Liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym zwiększyła się wyniosła 273 tys. wobec spodziewanych 175 tys. W górę zrewidowano również styczniowe wskazanie do 273 tys. z 225 tys. Potwierdza to poprzednie zdanie Fedu, że gospodarka amerykańska do czasu wybuchu epidemii była w dobrej kondycji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dalsze, negatywne informacje odnośnie tempa rozprzestrzeniania się epidemii koronawirusa (nie tylko we Włoszech, ale również w Niemczech albo Wielkiej Brytanii) i podjętych przez rząd włoski działań (ogłoszenie kwarantanny i ograniczenia w podróżowaniu w Lombardii) będą miały przełożenie na dalszą wyprzedzą ryzykownych aktywów na początku tygodnia. Ponadto w weekend Arabia Saudyjska ogłosiła, iż przez brak porozumienia w gronie OPEC+, zamierza zwiększyć wydobycie ropy naftowej o ok. 2 mln baryłek dziennie oraz obniżyła ceny dla odbiorców w Azji. Perspektywa wojny o udziały rynkowe w otoczeniu epidemii koronawirusa doprowadziła do spadku notowań surowców na początku dzisiejszej sesji o 30%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	49 326,23	-2,81%	-14,81%	-14,71%
WIG20	1 764,81	-3,18%	-16,43%	-17,92%
mWIG40	3 610,61	-2,18%	-11,74%	-7,61%
sWIG80	11 807,82	-1,31%	-8,08%	-1,96%
WIG20 USD	465,32	-1,95%	-14,55%	-17,87%
WIG20 TR	3 213,00	-3,18%	-16,43%	-17,92%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 972,37	-1,71%	-11,16%	-8,00%
Nasdaq C.	8 575,62	-1,87%	-10,41%	-4,42%
DAX	11 541,87	-3,37%	-14,98%	-12,89%
CAC40	5 139,11	-4,14%	-14,89%	-14,03%
FTSE250	18 746,51	-2,98%	-13,10%	-14,33%
BUX	41 185,29	-3,34%	-6,67%	-10,63%
IBEX	8 375,60	-3,54%	-14,63%	-12,29%
NIKKEI	19 698,76	-5,07%	-16,83%	-16,73%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,631	-6,6 pb	-51,3 pb	-47,6 pb
USA	0,765	-15,3 pb	-87,7 pb	-115,4 pb
Niemcy	-0,714	-2,7 pb	-32,7 pb	-114,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3012	-0,13%	1,00%	1,11%
USD/PLN	3,8039	-0,81%	-1,92%	0,27%
CHF/PLN	4,0522	-0,08%	1,84%	3,35%
GBP/PLN	4,9583	-0,18%	-1,11%	-1,43%
EUR/USD	1,1307	0,68%	2,97%	0,84%
USD/JPY	105,48	-0,67%	-4,10%	-2,88%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	45,27	-9,44%	-17,59%	-31,41%
WTI (\$/bbl)	41,28	-10,07%	-18,98%	-32,39%
Złoto (\$/ozt)	1 672,40	0,26%	6,52%	9,80%
Miedź (c/lb)	256,05	-0,49%	-1,25%	-8,46%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
HARPER	10,75%	AGORA	-9,35%
ELBUDOWA	8,20%	BIOMEDLUB	-8,87%
RYVU	6,53%	EKOEXPORT	-8,87%
DEKPOL	6,15%	MERCATOR	-8,34%
PAMAPOL	4,76%	MOL	-7,81%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	966,63	94,58%	5,30%

NAJWIĘKSZE OBROTY 06.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	103,18	7 569	-1,48%
PKNORLEN	96,36	9 872	-4,43%
PKOBP	89,57	7 967	-3,22%
PEKAO	83,59	5 245	-3,47%
PZU	80,95	6 496	-2,79%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Amica	<p>Wstępne wyniki 2019 r. Amica szacuje, że w 2019 roku zysk operacyjny wzrósł o 9,3% do 166,1 mln zł. Marża EBIT zwiększyła się o 0,3 pkt proc. do 5,5%. Przychody grupy wzrosły w ubiegłym roku o 3,3% do 3,023 mld zł. Zysk brutto wzrósł w 2019 roku o 5,9% do 144,7 mln zł.</p>	
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu, warta 460,8 mln zł netto, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu GDDKiA na kontynuację projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Nowe Marzy (bez węzła) do węzła Dworzysko (z węzłem).</p>	
CCC	<p>Plany na 2020 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • CCC zakłada wzrost przychodów o 20-25% oraz zwiększenie sprzedaży porównywalnej o 5% w 2020 roku. Sprzedaż w e-obuwie ma być większa o 30-35%. • Wg prezesa w styczniu spółka miała z uwagi na wyprzedaże niższą marżę i przyzwoite wskaźniki LFL. W lutym, przy szybszym wejściu do sklepów nowej kolekcji, marża poprawiła się ale LFL były niższe. • Nakłady inwestycyjne CCC w tym roku mają wynieść ok. 200 mln zł, w razie potrzeby mogą być one zmniejszone do ok. 100 mln zł. W 2020 roku 80-90 mln zł chce wydać na rozwój powierzchni handlowej, 10-15 mln zł na rozwój logistyki i e-commerce, 25-30 mln zł na rozwiązania IT, a 70-80 mln zł na e-obuwie. pl. • CCC przewiduje, że powierzchnia handlowa netto wzrośnie w tym roku do 790 tys. m kw. z 760 tys. na koniec 2019 r. • CCC podało, że potencjalny dalszy rozwój epidemii koronawirusa może przekładać się na stabilność łańcucha dostaw, przy czym spółka obserwuje, że sytuacja w Chinach się uspokaja, a większość dostawców zgłasza gotowość powrotu do produkcji. W ocenie CCC na dziś ciężko oszacować scenariusz potencjalnego wpływu sytuacji na konsumpcję, a tym samym na przychody ze sprzedaży. • Prezes poinformował, że spółka nie planuje obecnie skupu akcji własnych. 	
ING BSK	<p>Polityka dywidendowa ING Bank Śląski zaktualizował politykę dywidendową, dostosowując ją do stanowiska KNF poprzez rezygnację ze wskazania dodatkowego bufora 1,5 p.p. w kryteriach kapitałowych. Wcześniej bank podał, że rekomenduje wypłatę 3,8 zł dywidendy na akcję (DY= 2,0%) z zysku za 2019 r. Proponowany dzień dywidendy to 23 kwietnia, a jej wypłata miałyby nastąpić 11 maja 2020 roku.</p>	
Kruk	<p>Komentarz Zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto Kruka w całym 2019 roku wyniósł 277 mln zł i był o 16 proc. niższy od wyniku osiągniętego w 2018 roku, na co wpływ miały m.in: negatywna aktualizacja wartości portfela w Hiszpanii, odpis części portfela wraz z utworzoną rezerwą na Słowacji, utworzona rezerwa dotycząca Wongi. pl, objęcie odpisem spółki AgeCredit oraz niekorzystny wpływ kursów walut. • W 2020 r. spółka oczekuje poprawy zysku netto, planuje zrealizować 1,0 mld zł nakładów na portfele wierzytelności (781 mln zł w 2019 r.). • Kruk podał, że priorytetem na 2020 roku jest zwiększenie rentowości we Włoszech i Hiszpanii i zwiększenie skali biznesu na tamtych rynkach. Priorytetem nie jest wchodzenie na nowe rynki. Spółka podała także, że koronawirus na razie nie ma wpływu na działalność biznesu we Włoszech. • Spółka chce podzielić się zyskiem za 2019 r. z akcjonariuszami, możliwa jest dywidenda i skup akcji własnych. 	
Lotos	<p>Niższa marża rafineryjna w 1Q'20 Spółka podała, że uzyskana struktura produktów rafineryjnych w lutym 2020 roku jest mniej korzystna od docelowo zakładanej. Przyczyną tej sytuacji były nieplanowane tymczasowe</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.



	przerwy w pracy instalacji opóźnionego skoksowania. Zapewnienie płynnej pracy DCU napotkało typowe dla nowo oddawanych instalacji zakłócenia, które zostały usunięte	
Pekao	Sprzedż akcji Fundusze zarządzane przez BlackRock zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Banku Pekao poniżej progu 5%, z uwzględnieniem pożyczek papierów wartościowych oraz kontraktów na różnice kursowe.	-
Polenergia, Tauron	Sprawa sądowa o wypowiedzenie umów Sąd Okręgowy w Gdańsku uwzględnił powództwo spółki Talia, z grupy Polenergia, w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia - Polska Kompania Handlowa umów zawartych w 2009 r. Wyrok jest nieprawomocny. W sierpniu 2019 r. Amon i Talia, spółki zależne Polenergii, złożyły do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozwy przeciwko spółce zależnej Tauronu (PE-PKH) w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i domagają się łącznie 48,3 mln zł.	
Tauron, Rafako, Mostostal Warszawa	Elektrownia Jaworzno Grupa Tauron szacuje, że blok energetyczny o mocy 910 MWe w Elektrowni Jaworzno zostanie oddany do eksploatacji do 31 lipca 2020 roku.	
Telekomunikacja	Ogłoszenie aukcji na 5G Prezes UKE ogłosił aukcję na częstotliwości umożliwiające rozwój sieci 5G w Polsce. Aukcja obejmie cztery rezerwacje z pasma 3,6 GHz po 80 MHz każda, z ceną wywoławczą na poziomie 450 mln zł za blok. Termin na składanie ofert wstępnych w aukcji to 23 kwietnia. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami UKE, każdy uczestnik aukcji będzie mógł uzyskać jedną rezerwację częstotliwości.	
sWIG80 i inne		+/-
ATM	Wstępne wyniki 2019 r. ATM szacuje, że EBITDA (bez wpływu MSSF16) wzrosła w 2019 roku do 59,7 mln zł, czyli 2,1% powyżej prognozy i +24,1% r/r. Przychody ATM w 2019 roku wyniosły 150,1 mln zł, czyli 1,5% powyżej prognozy oraz +9,9% r/r.	+
Dom Development	Komentarz Zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Dom Development chce przekazać w 2020 r. ok. 3,1 tys. lokali. Jednakże pomimo spadku liczby przekazania o 11% r/r, wzrost średniej wartości transakcji per lokal ma przełożyć się na wyższe r/r przychody, jak i zysk netto. • Spółka planuje rozpocząć w tym roku budowę ok. 4 tys. lokali. Oferta na koniec czerwca ma wzrosnąć do 3 tys. lokali. • Zarząd podtrzymuje pozytywną ocenę warunków rynkowych. Obserwowane jest utrzymanie trendu wzrostu cen mieszkań, co wynika ze stabilnej podaży i cały czas rosnącego popytu. Za silnym popytem stoją natomiast: niskie stopy procentowe, niskie bezrobocie, wzrost płac i poprawa sytuacji finansowej kupujących, a także wysoka dostępność kredytów hipotecznych. 	+
Komputronik	Postępowanie sanacyjne Komputronik oraz spółka zależna Komputronik Biznes sp. z o.o. złożyły 2 marca w Sądzie Rejonowym Poznań Stare Miasto w Poznaniu wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego. Komputronik rozpoczął rozmowy z bankami w celu uzgodnienia dalszego modelu finansowania działalności spółki. Złożenie wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego ma związek z wydaniem przez Naczelnika Wielkopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Poznaniu - Delegatury w Lesznie negatywnych dla spółki decyzji dotyczących postępowań kontrolnych w zakresie podatku VAT za miesiące: marzec, kwiecień i maj 2014 roku. Decyzje Komputronik otrzymał 2 marca.	-
Mercator Medical	Ograniczenie wywozu niektórych wyrobów medycznych Mercator Medical, w związku z obwieszczeniem Ministra Zdrowia o zmianie wykazu produktów i wyrobów medycznych zagrożonych brakiem dostępności na terytorium,	

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

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



	analizuje potencjalny wpływ ograniczenia wywozu niektórych wyrobów medycznych poza granice RP na wyniki działalności grupy kapitałowej. Zarząd spółki ocenia, że potencjalny wpływ zmian na wyniki może być istotny z racji międzynarodowej działalności dystrybucyjnej grupy.	
Mirbud	Podpisanie umowy Mirbud podpisał z Przedsiębiorstwem Państwowym "Porty Lotnicze" umowę na wykonanie w formule "projektuj i wybuduj" budynku terminala na terenie lotniska Radom-Sadków, wraz z wyposażeniem i uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie. Wartość umowy to 280,5 mln zł brutto.	
Monnari	Sprzedaż w lutym Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w lutym 2020 roku wyniosły ok. 20 mln zł (+10,5% r/r). Przychody za luty 2020 r. obejmują ok. 1,6 mln zł przychodów osiągniętych przez sklepy grupy Centro 2017.	
OncoArendi	Dofinansowanie projektu OncoArendi Therapeutics podpisało z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę określającą zasady dofinansowania projektu "Poszukiwanie i rozwój inhibitorów deubikwitynaz do zastosowania w immunoterapii przeciwnowotworowej". Koszt projektu wynosi ok. 31 mln zł, a kwota dofinansowania ok. 22 mln zł.	+
Polimex-Mostostal	Wyrok sądu Sąd Apelacyjny w Katowicach podwyższył kwotę ogólną zasądzonego roszczenia na rzecz Polimeksu Mostostal od Miasta Katowice w zw. z budową Międzynarodowego Centrum Kongresowego z 17,5 mln zł do 26,1 mln zł. Kwota zasądzona na rzecz Polimeksu łącznie z odsetkami wynosi ok. 40,4 mln zł.	
Ronson	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> Ronson Development liczy, że rok 2020 będzie przełomowy dla spółki, a liczba sprzedanych mieszkań wzrośnie względem poprzedniego roku o 20-30% r/r. Spółka oczekuje w 2020 r. jednocyfrowego wzrostu cen mieszkań. Wiceprezes ocenia, iż ewentualne wprowadzenie Deweloperskiego Funduszu Gwarancyjnego przełoży się na wzrost cen mieszkań, a deweloperzy przerzucą na klientów koszty składek na fundusz. 	
Ryvu Therapeutics	Badania kliniczne SEL24 Ryvu Therapeutics oczekuje, że II faza badań klinicznych nad SEL24 rozpocznie się w ciągu kilku miesięcy, a zakończenie badań i płatność z tytułu osiągnięcia kolejnego kamienia milowego nastąpi najwcześniej w 2021 r., poinformował prezes Paweł Przewięźlikowski. Kwota 1,75 mln euro uzyskana od Menarini w związku z zakończeniem I fazy zostanie ujęta w wynikach I kwartału i jest to jedyna płatność od tego partnera, oczekiwana przez Ryvu w tym roku, poza finansowaniem kosztów badań translacyjnych.	
Sanok	Odpisy wartości spółek zależnych Wpływ odpisów aktualizujących wartość spółek zależnych QMRP oraz Draftex Automotive obniży jednostkowy zysk netto Sanoka o 41,6 mln zł w 2019 roku.	-
Selena FM	Produkcja w Chinach Grupa Selena pod koniec lutego wznowiła produkcję w fabryce w chińskim Foshan.	+
Torpol	Wstępne wyniki 2019 r. Torpol szacuje, że miał w 2019 roku 29,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 19,2 mln zł zysku przed rokiem. Według wyliczeń PAP Biznes, w samym czwartym kwartale zysk netto grupy wyniósł 7 mln zł wobec 14,5 mln zł przed rokiem, a EBITDA to 18 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 10,7 mln zł, a EBITDA 21,3 mln zł. Portfel zamówień wynosi 3,09 mld zł netto.	-
Votum	Przejęcie Votum podpisał umowę, w wyniku której nabyte prawo własności 51 proc. udziałów w spółce Ekosynergia sp. z o.o. Votum nie podał wartości transakcji.	

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

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



Na początku lutego spółka informowała, że w ramach przeglądu opcji strategicznych planuje przeprowadzenie due diligence spółki z obszaru internetowych kanałów pozyskiwania klientów dla usług związanych z energią elektryczną.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 9 marca 2020		
	PBKM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 66,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SYNEKTIK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,36 zł na akcję.
Wtorek, 10 marca 2020		
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SYNEKTIK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,36 zł na akcję.
	XTB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 11 marca 2020		
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 12 marca 2020		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	WIELTON	NWZA ws. połączenia spółki Wielton S.A. i Wielton Investment Sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
	WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Piątek, 13 marca 2020		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 16 marca 2020		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 marca 2020							
	0:50	Japonia	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	-7,10%	-6,60%	0,50%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	3,00%	1,70%	-3,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	0,00%		0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	0,50%		-0,70%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	marzec		-11,10	5,20
Wtorek, 10 marca 2020							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty		5,20%	5,40%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty		-0,30%	0,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		1,80%	-2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty			3,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty			4,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		2,00%	-2,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.		1,00%	1,20%
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,3 mln brk	1,7 mln brk
Środa, 11 marca 2020							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-2,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-2,60%	-1,80%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty		0,20%	0,20%
	13:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,00%	0,10%
	13:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		2,30%	2,30%
	13:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,30%	2,50%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	0,8 mln brk
Czwartek, 12 marca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		1,20%	-2,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-3,40%	-4,10%
	13:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,50%
	13:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,90%	2,10%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		217 tys.	216 tys.
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
Piątek, 13 marca 2020							
		Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu				
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,40%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,70%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,40%	1,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty			4,40%
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec		97,00	101,00

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.inwestyjni@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:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@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 Emisyjnych	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
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sierko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skórka-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 odpowiedzialne 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.bnp-paribas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<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.

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