



# KOMENTARZ PORANNY 2020-03-16 08:01



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

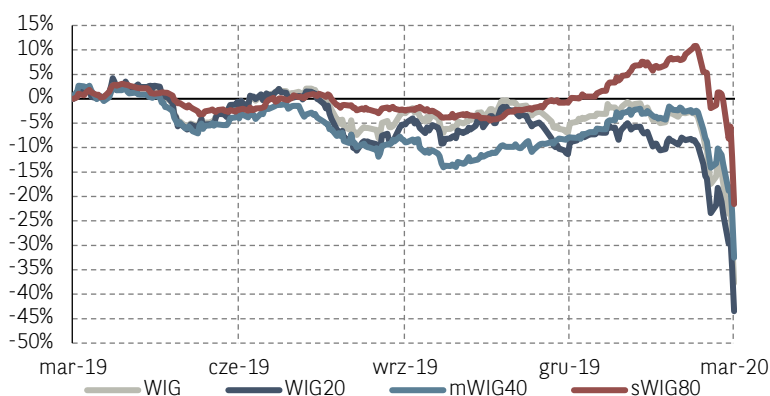
Po czwartkowej, historycznej wyprzedaży na rynkach kasowych, piątkowa sesja przyniosła krótkotrwały powiew optymizmu. Indeks WIG 20 rósł wprawdzie w trakcie sesji nawet o ponad 8%, wspierany aprecjacją rynków na zachodzie Europy oraz spadkiem obaw o zawieszenie obrotów na warszawskim parkiecie, jednakże realizacja zysków w końcowej fazie obrotu spowodowała indeks do dziennych wzrostów na poziomie +4,61%. Inny przebieg charakteryzował sesję na amerykańskim parkiecie. Indeks S&P500 otworzył się na ponad 4% „plusie”, by w końcowej fazie handlu znaleźć się 9% „nad kreską”.

Inwestorzy nad Wisłą mogli z niezadowoleniem przyjąć dane o inflacji CPI, która w lutym wyniosła 4,7% wobec oczekiwanych 4,%. Tak wysoki odczyt mógł przypomnieć uczestnikom rynku w jak trudnej sytuacji znajduje się obecnie RPP, od której wielu z nich oczekuje obniżek stóp procentowych. W piątkowy wieczór, Prezes NBP zapowiedział, że złożą RPP propozycję obniżki stóp procentowych. Taki ruch na pewno wsparłby rynek akcji i długu, jednak mógłby przełożyć się na osłabienie złotego i podnieść inflację. W obecnym otoczeniu trudno również oczekiwać wsparcia sytuacji popytowej, gdy konsumenci przechodzą obecnie kwarantannę, a firmy odnotowują braki kadrowe spowodowane absencją pracowników. Obniżka stóp mogłaby również osłabić również sektor bankowy, od którego firmy będą w niedalekiej przyszłości oczekiwały dostarczenia płynności, pomimo podwyższonego ryzyka kredytowego całego sektora przedsiębiorstw. Tym samym obniżka mogłaby bardziej zaszkodzić niż pomagać gospodarce i dlatego nie jest naszym scenariuszem bazowym.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W niedzielę wieczorem pojawiła się informacja o tym, że FED postanowił obniżyć poziom głównej stopy procentowej do 0-0,25% z 1-1,25%. Ponadto, Fed zapowiedział skup obligacji o wartości co najmniej 700 mld USD, w tym zakupy obligacji skarbowych na poziomie 500 mld dolarów i aktywów zabezpieczonych spłatą hipotek za 200 mld dolarów. Uzyskiwane z tych papierów wpływy będą reinwestowane. Na rynku pojawiają się również informacje o tym, że FED rozszerzy QE i ogłosi dziś skup papierów korporacyjnych. Można powiedzieć, że rynek dostał to co chciał. Obniżki były od pewnego czasu wyceniane przez inwestorów, a FED sprostał oczekiwaniom jeszcze przed środowym posiedzeniem. Decyzja nie spotkała się jednak z optymizmem uczestników rynków kasowych, gdyż może świadczyć o głębokich obawach o stan światowej gospodarki. Japoński Nikkei225 zakończył dzień z prawie 2,5% stratą, a kontrakty terminowe na Europejskie indeksy bazowe są kwotowane z kilku procentowymi stratami. W takim otoczeniu przewidujemy negatywne otwarcie sesji w Warszawie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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)

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	38 629,63	3,94%	-33,35%	-33,20%
WIG20	1 365,97	4,61%	-35,57%	-36,47%
mWIG40	2 883,75	2,50%	-28,98%	-26,21%
sWIG80	9 572,94	2,95%	-25,33%	-20,52%
WIG20 USD	345,62	4,85%	-36,15%	-38,99%
WIG20 TR	2 486,89	4,61%	-35,57%	-36,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 711,02	9,29%	-19,65%	-16,09%
Nasdaq C.	7 874,88	9,35%	-18,92%	-12,23%
DAX	9 232,08	0,77%	-32,84%	-30,32%
CAC40	4 118,36	1,83%	-32,41%	-31,11%
FTSE250	15 562,00	-0,99%	-28,20%	-28,89%
BUX	34 189,09	5,79%	-23,39%	-25,81%
IBEX	6 629,60	3,73%	-33,10%	-30,57%
NIKKEI	17 002,04	-2,46%	-27,72%	-28,13%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,813	12,5 pb	-34,3 pb	-29,4 pb
USA	0,983	17,1 pb	-63,6 pb	-93,6 pb
Niemcy	-0,551	19,6 pb	-14,8 pb	-97,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3777	-0,04%	3,08%	2,91%
USD/PLN	3,9413	0,59%	0,60%	3,89%
CHF/PLN	4,1416	-0,07%	3,51%	5,64%
GBP/PLN	4,8387	-1,81%	-5,30%	-3,81%
EUR/USD	1,1107	-0,62%	2,46%	-0,94%
USD/JPY	107,61	2,69%	-2,01%	-0,92%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	33,85	1,90%	-39,92%	-48,71%
WTI (\$/bbl)	31,73	0,73%	-38,29%	-48,03%
Złoto (\$/ozt)	1 516,70	-4,63%	-3,93%	-0,42%
Miedź (c/lb)	246,40	-0,34%	-5,70%	-11,91%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
XTPL	31,34%	WIRTUALNA	-15,67%
PEP	24,00%	RAINBOW	-14,89%
EUCO	22,08%	CPGROUP	-12,50%
BNPPPL	21,18%	HARPER	-12,00%
KERNEL	19,15%	FORTE	-11,78%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1727,54	14,20%	85,69%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 13.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	291,03	20 761	12,86%
PKOBP	159,80	16 093	1,38%
PKNORLEN	128,74	17 159	5,16%
PZU	126,33	16 609	0,64%



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

### WIG 20 i mWIG40

+/-

Agora	<p><b>Zamknięcie kin</b> Agora szacuje, że dwutygodniowe zamknięcie kin związane z koronawirusem spowoduje utratę przez grupę ok. 9 mln zł przychodów i maksymalnie 1,5 mln zł zysków. Spółka liczy na to, że ten ubytek uda się odrobić w kolejnych okresach. Jagiełło podał, że znaczna liczba pracowników Heliosa zatrudniona jest w oparciu o elastyczne formy zatrudnienia, przez co spółka nie będzie ponosiła części kosztów w czasie zamknięcia kin.</p>	
CCC	<p><b>Wpływ zamknięć centrów handlowych</b> Wprowadzone w piątek przez rząd z powodu pandemii koronawirusa ograniczenie działalności centrów handlowych będzie miało istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe CCC w pierwszym kwartale. Spółka zastrzega, że nie jest w stanie obecnie oszacować pełnych skutków pandemii koronawirusa na wyniki finansowe. Emitent jednocześnie wskazuje przy tym, że grupa intensywnie rozwija sprzedaż w kanałach e-commerce. Stanowiła ona w strukturze przychodów ze sprzedaży odpowiednio 25% w roku 2019 i blisko 45% w marcu 2020 roku.</p>	-
Celon Pharma	<p><b>Zamiar wytwarzania testów na obecność wirusa SARS-COV-2</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka zamierza wytwarzać testy do diagnostyki zakażeń SARS-COV. Testy te znajdują się wśród rekomendowanych przez WHO. Decyzja ta podjęta została na podstawie pozytywnej oceny dotychczas przeprowadzonych testów i prób technologii qRT-PCR w spółce, zgromadzonych zasobów i doświadczenia zespołów w zakresie diagnostyki molekularnej, a także oceny potencjału biznesowego w świetle dostępnych i antycypowanych danych epidemiologicznych.</li> <li>• Testy oparte są na przygotowaniu materiału według metody one-step qRT-PCR, która jest obecnie wdrażana w Niemczech i USA.</li> <li>• oczekuje się, że będą wysoce wydajne, ograniczając czas uzyskania wyniku od momentu pobrania materiału biologicznego z górnych dróg oddechowych do 12-24 godzin</li> <li>• Zarząd oczekuje pełnej gotowości w zakresie masowego wytwarzania i sprzedaży testów przed sezonem jesiennym, a także gotowości do wykonywania badań w tym okresie.</li> </ul>	+
Dino	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dino Polska liczy w 2020 r. na wzrost marży EBITDA. Zakłada wzrost sprzedaży LFL na podobnym poziomie jak w 2019 r. W 2019 roku sprzedaż LFL w marketach Dino wzrosła o 11,6% r/r.</li> <li>• Spółka nie spodziewa się większych zakłóceń w ekspansji sieci w związku z koronawirusem</li> </ul>	
Energa	<p><b>Odwołanie członka zarządu</b> Rada nadzorcza Energi odwołała Grzegorza Ksepko z funkcji wiceprezesa ds. korporacyjnych. Po odwołaniu Ksepki zarząd Energi liczy cztery osoby. W połowie grudnia 2019 roku prezesem spółki został Jacek Goliński.</p>	
KGHM	<p><b>Produkcja środków dystrygujących</b> Należąca do KGHM spółka Nitroerg będzie produkować środki dezynfekujące dla szpitali, urzędów i firm.</p>	
LPP	<p><b>Wpływ zamknięć centrów handlowych</b> Wprowadzone ograniczenia w otwarciu placówek handlowych będą miały negatywny wpływ na wyniki finansowe grupy LPP, ale spółka na ten moment nie jest w stanie oszacować skali tego wpływu. Grupa spodziewa się wzrostu sprzedaży w sklepach internetowych.</p>	-
PGE	<p><b>Odpisy aktualizacyjne</b></p>	-

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.



Wyniki testów na utratę wartości przeprowadzonych przez PGE wskazują na utratę bilansowej wartości wybranych rzeczowych aktywów trwałych w segmencie energetyki konwencjonalnej w wysokości ok. 7,5 mld złotych. Równocześnie wystąpiły przesłanki do odwrócenia odpisu w segmencie energetyki odnawialnej w wysokości ok. 0,4 mld złotych. Aktualizacja wartości aktywów trwałych obniży zysk netto grupy PGE w 2019 roku o około 5,8 mld zł.

**Ten Square Games**

**Brak licencji w Chinach**

Chiński urząd regulujący branżę gier przyznał w czwartek nowe licencje po trzech miesiącach przerwy - certyfikacji po raz kolejny nie otrzymał tytuł "Fishing Clash", którego producentem jest Ten Square Games. Ten Square Games stara się o certyfikację na rynku chińskim dla swojej najpopularniejszej gry, "Fishing Clash".

-

**WIG**

**Stan zagrożenia epidemiologicznego**

- Rząd wprowadził od soboty stan zagrożenia epidemicznego. Przywrócone zostaną pełne kontrole na wszystkich polskich granicach; zamknięte zostaną granice kraju dla cudzoziemców. Od północy z piątku na sobotę została ograniczona działalność galerii handlowych, w których pozostaną otwarte tylko sklepy spożywcze, a także pralnie, apteki i drogerie.
- Rząd podjął też decyzję o zawieszeniu działalności wszystkich restauracji, klubów, pubów, barów, z możliwością świadczenia usług na wynos. Poza tym ograniczono działalność kasyn, miejsc rozrywki.
- Premier Mateusz Morawiecki zapowiedział, że wszelkie restrykcje dotyczące zamknięcia miejsc rozrywki i galerii handlowych mają obowiązywać przez 14 dni, ale może zostać podjęta decyzja o przedłużeniu tego terminu.

-

**WIG-banki**

**Wniosek o obniżkę stóp procentowych**

„Będę proponował Radzie Polityki Pieniężnej obniżenie stóp procentowych NBP” - powiedział prezes NBP Adam Glapiński. Jeżeli do tego dojdzie, będzie to pierwsze cięcie stóp w Polsce od 5 lat.

**sWIG80 i inne**

+/-

**Alumetal**

**Brak dywidendy – rekomendacja zarządu**

Biorąc pod uwagę rosnące zagrożenie epidemiologiczne koronawirusem COVID-19, mające negatywny wpływ na sytuację gospodarczą kraju i Europy, a także otoczenie gospodarcze, zarząd spółki podjął uchwałę o zamiarze przedłożenia Radzie Nadzorczej i Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosku Zarządu o podziale zysku netto Alumetal S.A., zawierającego rekomendację niewypłacania dywidendy za rok 2019, lecz utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 70% znormalizowanego skonsolidowanego zysku netto Grupy Alumetal osiągniętego w roku 2019.

-

**Boryszew**

**Umowy kredytowe**

Boryszew uzgodnił z HSBC France i Santander BP wstępne warunki uzyskania około 1,7 mld zł kredytu na refinansowanie obecnego zadłużenia i bieżące finansowanie grupy. Kredyt ma być zawarty na 3 lata z możliwością przedłużenia okresu finansowania do 5 lat.

**Enter Air**

**Komentarz zarządu**

- Grupa Enter Air od 1 stycznia do 12 marca 2020 roku wykonała 2.208 operacji lotniczych, co stanowi wzrost przewozów o około 28% r/r.
- Na dzień dzisiejszy, sytuacja finansowa grupy jest stabilna, a zarząd emitenta nie dostrzega zagrożenia dla terminowego wywiązywania się przez grupę z wymagalnych zobowiązań. Między innymi, grupa oczekuje na dostawę dwóch dodatkowych samolotów.
- Niezależnie od powyższego, spółka jest gotowa na szereg scenariuszy awaryjnych, w tym na maksymalne ograniczenie kosztów stałych, m.in. kosztów leasingów na kilka miesięcy. Aktualnie spółka pracuje nad zapewnieniem wystarczających zasobów do realizacji kontraktów na sezon Lato 2020





Mirbud	<p><b>Umowa</b> Konsorcjum Mirbudu i Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia podpisało z GDDKiA umowę o wartości 359,4 mln zł brutto. Przedmiotem umowy jest kontynuacja projektowania i budowy odcinka drogi ekspresowej S-5 o długości około 9,7 km. Termin zakończenia prac wynosi 17 miesięcy od dnia podpisania umowy.</p>	+
Scope Fluidics	<p><b>Zamiar wytwarzania testów na obecność wirusa SARS-COV-2</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emitent podjął decyzję o opracowaniu ultra-szybkiego testu wykrywającego wirusa SARS-CoV-2, powodującego chorobę Covid-19</li> <li>• Działania zostaną podjęte w ramach prac nad rozszerzeniem portfolio testów diagnostycznych PCR ONE i będą obejmować prace bioinformatyczne, opracowanie metody izolacji materiału genetycznego oraz optymalizację procedury oczyszczania próbki pod kątem ekstrakcji materiału genetycznego z wymazów gardłowych. Scope Fluidics wskazał, że prace te będą finansowane ze środków własnych spółki.</li> </ul>	+
Stalexport	<p><b>Przedłużenie okresu preferencyjnych stawek</b> Zarząd spółki zdecydował o przedłużeniu do co najmniej 30 czerwca 2020 r. preferencyjnych stawek opłat dla płatności automatycznych (A4Go, Autopay, Telepass) na autostradzie A4 Katowice-Kraków.</p>	
Torpol	<p><b>Wyniki za 2019 rok</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przychody grupy wyniosły w 2019 r. 1.604,4 mln zł vs 1.525,7 mln zł rok wcześniej,</li> <li>• Zysk brutto ze sprzedaży = 75,4 mln zł wobec 83,1 mln zł rok wcześniej.</li> <li>• EBITDA grupy przekroczyła w tym okresie 65 mln zł. W 2018 r. Torpol miał 69 mln zł zysku EBITDA.</li> <li>• Emitent miał w 2019 roku 29,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 19,2 mln zł zysku przed rokiem</li> <li>• Wyniki były zgodne z przedstawionymi wcześniej szacunkami.</li> <li>• Spółka podała, że na wyniki finansowe za 2019 rok najistotniejszy wpływ miało wysokie tempo realizacji robót budowlanych zdeterminowane skalą posiadanego przez grupę portfela zamówień oraz istotny udział kontraktów charakteryzujących się niższą rentownością (pozyskanych przez emitenta w 2017 roku) w sprzedaży ogółem.</li> <li>• Średnia rentowność na sprzedaży brutto za ostatnie 12 miesięcy z posiadanego portfela zamówień w Grupie Torpol wyniosła 4,7%.</li> </ul>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 16 marca 2020</b>		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2019 rok.
	JWCONSTR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Wtorek, 17 marca 2020</b>		
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	STELMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.10.2018 r. do 30.09.2019 r.
	SYNEKTIK	Wyплата dywidendy 0,36 zł na akcję.
<b>Środa, 18 marca 2020</b>		
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ECHO	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,65 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt.
<b>Czwartek, 19 marca 2020</b>		
	ENEA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.
<b>Piątek, 20 marca 2020</b>		
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	BSCDRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2019 rok.
	ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NORTCOAST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
<b>Poniedziałek, 23 marca 2020</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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 MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



MORIZON	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,97 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ringier Axel Springer Media.
SEKO	Publikacja raportu za 2019 rok.

**Wtorek, 24 marca 2020**

MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
---------	---

**Środa, 25 marca 2020**

PGNIG	NWZA ws. zmiany statutu.
11BIT	Publikacja raportu za 2019 rok.
ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019 i wypłaty dywidendy.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SERINUS	Publikacja raportu za 2019 rok.
VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

**Czwartek, 26 marca 2020**

ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BSCDRUK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.
BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
EUCO	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie przez przejęcie spółki EUCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy przez spółkę EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie bądź zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.
HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PRAGMAINK	NWZA ws. zmian statutu.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2019 roku oraz pokrycia niepokrytych strat z lat ubiegłych z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

**Piątek, 27 marca 2020**

MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
AGORA	NWZA ws. zmiany statutu, utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru, połączenia Agora S.A. z Agora - Poligrafia sp. z o.o.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 marca 2020</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-13,5%	1,50%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-20,5%	0,80%	8,00%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		0,40%	0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty		3,40%	3,10%
<b>Wtorek, 17 marca 2020</b>							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	styczeń		0,80%	1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		-2900,00%	8,70
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,20%	0,30%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		0,40%	-0,30%
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			6,4 mln brk
<b>Środa, 18 marca 2020</b>							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty		7,00%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		1,10%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń		19,3 mld	22,2 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		1,20%	1,40%
	13:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	luty		2,10%	2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	7,66 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		0,50-0,75%	1,00-1,25%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
<b>Czwartek, 19 marca 2020</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,70%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		0,60%	0,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		1,60%	1,10%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty		0,30%	0,80%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		10,00	36,70
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.		-108,8 mld	-124,1 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		218 tys.	211 tys.
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		0,10%	0,80%
<b>Piątek, 20 marca 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty		0,20%	0,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty			6,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		5,90%	5,70%

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

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)



## 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 Sokołowski</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>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@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 Emisyjnych	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.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>
Damian Sierko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skórka-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, 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 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.com](http://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.