



KOMENTARZ PORANNY 2020-03-20 08:19



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

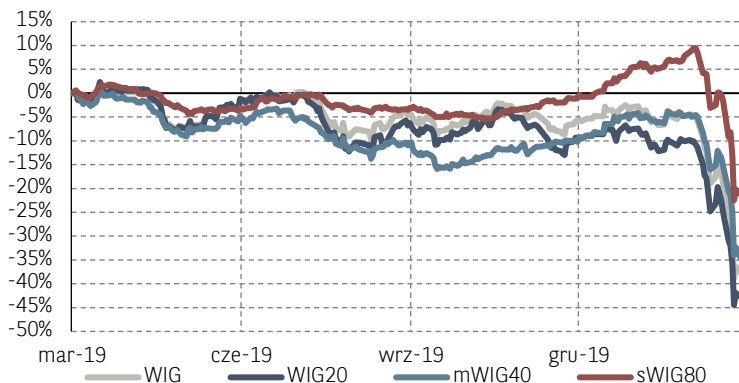
Za nami solidne wzrosty na światowych rynkach akcji. Pomimo dość zmiennego przebiegu sesji (indeksy europejskie były na minusach w połowie dnia, amerykańskie na otwarciu), zakończenie notowań przyniosło solidne, kilkuprocentowe wzrosty. Kolejne informacje o wsparciu dla gospodarki ze strony banków centralnych i rządów naszym zdaniem uzasadniają wzrostową korektę po gwałtownych spadkach we wcześniejszych dniach. Wzrosty w czwartek były reakcją na ogłoszony przez EBC kolejny program skupu aktywów o wartości 750 mln EUR, dodatkowo EBC zapowiedział tym razem, że może dostosowywać wielkość i długość skupu tak mocno jak konieczne. Fed natomiast uruchomił trzeci awaryjny program kredytowy który ma na celu utrzymanie 3,8 bln USD w branży funduszy inwestycyjnych, jeśli inwestorzy dokonają szybkich wypłat. Ponadto wczoraj Bank Anglii obniżył główną stopę procentową o 15 pb do 0,1%. Bank zwiększył też target zakupu aktywów o 200 mld GBP do 645 GBP. W ostatnich dniach stopy procentowe obniżyły także m.in. Australia, Tajwan, Filipiny albo RPA.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poprawa nastrojów w trakcie wczorajszej sesji jest kontynuowana także dziś rano na azjatyckich parkietach. O ile w Chinach wzrosty są w obecnym otoczeniu umiarkowane (ok. +1%), a w Japonii jest dzień wolny bez sesji, to mocno odbijają indeksy, które wcześniej były słabsze od rynku (np. Korea Południowa +7%, Hong Kong +3,5%). Na kontynuację wzrostów wskazują także kontrakty terminowe w Europie i Stanach Zjednoczonych, a dopełnieniem obrazu jest dalsza zwyżka notowań ropy (ok. 4%).

W kontekście krajowego parkietu zwracamy uwagę na dzisiejszy termin wygasania marcowej serii kontraktów terminowych. W trakcie ostatnich dni krajowe indeksy, zwłaszcza WIG20 były silniejsze od rynków bazowych, przy spadającym LOP na kontraktach, co może sugerować zamykanie krótkich pozycji i korektę relatywnej siły w następnym dniach. W Polsce poznamy także dziś o 10:00 dane dotyczące produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej za luty.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	41 041,92	4,40%	-29,19%	-29,03%
WIG20	1 469,43	4,86%	-30,53%	-31,66%
mWIG40	2 973,31	3,82%	-26,78%	-23,92%
sWIG80	10 008,93	2,12%	-23,78%	-16,90%
WIG20 USD	346,05	3,35%	-35,34%	-38,92%
WIG20 TR	2 675,24	4,86%	-30,53%	-31,66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 409,39	0,47%	-28,85%	-25,42%
Nasdaq C.	7 150,58	2,30%	-27,16%	-20,31%
DAX	8 610,43	2,00%	-37,56%	-35,01%
CAC40	3 855,50	2,68%	-36,91%	-35,51%
FTSE250	12 829,70	-1,37%	-41,29%	-41,37%
BUX	29 494,19	0,10%	-36,14%	-36,00%
IBEX	6 395,80	1,93%	-36,57%	-33,02%
NIKKEI	-	-	-	-

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,172	19,9 pb	2,9 pb	6,5 pb
USA	1,159	-2,4 pb	-40,9 pb	-76,0 pb
Niemcy	-0,196	4,1 pb	24,8 pb	-62,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5437	0,98%	6,42%	6,81%
USD/PLN	4,2605	3,52%	7,85%	12,30%
CHF/PLN	4,3109	1,29%	7,34%	9,95%
GBP/PLN	4,8721	1,69%	-4,54%	-3,15%
EUR/USD	1,0665	-2,45%	-1,33%	-4,89%
USD/JPY	110,86	2,64%	-0,35%	2,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	28,47	14,40%	-51,84%	-56,86%
WTI (\$/bbl)	25,91	24,40%	-51,56%	-57,57%
Złoto (\$/ozt)	1 479,30	0,09%	-8,22%	-2,88%
Miedź (c/lb)	218,55	1,60%	-16,14%	-21,86%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
INC	25,87%	ELBUDOWA	-62,45%
LSISOFT	20,61%	ESOTIQ	-12,78%
CCC	18,49%	FORTE	-9,09%
PKPCARGO	16,53%	GTC	-6,51%
ASBIS	14,98%	OAT	-6,24%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1142,13	4,44%	94,60%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	134,60	7 917	5,88%
PKOBP	129,65	13 068	4,24%
PKNORLEN	90,47	11 482	5,49%
PZU	89,19	9 029	4,33%
PEKAO	87,80	8 954	0,49%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Boryszew	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Boryszew planuje w przyszłym tygodniu mocno ograniczyć lub wstrzymać produkcję w 4 niemieckich zakładach oraz czeskim, francuskim i hiszpańskim, które działają w segmencie automotive. Wszystkie inne lokalizacje funkcjonują i nie mam w tym momencie informacji o konieczności wstrzymywania produkcji. W związku z epidemią koronawirusa spółka uruchomiła w Sochaczewie produkcję płynu do dezynfekcji rąk, a jej moce produkcyjne wynoszą 90 ton dziennie. Grupa pomimo epidemii koronawirusa, nie zmienia tegorocznych planów inwestycyjnych. Nadal analizuje też zakup zagranicznego zakładu z branży stalowej, choć obecna sytuacja może nieco opóźnić ten proces. Termin zamknięcia transakcji sprzedaży Impexmetal Aluminium Konin szwedzkiej spółce Gränges AB przesunie się z kwietnia na koniec maja 2020 roku. 	-
Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Budimeksu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na zaprojektowanie i budowę trasy S7 na odcinku od węzła Modlin do węzła Czosnów. Wartość oferty to ok. 598,8 mln zł.</p>	+
Forte	<p>Wstrzymanie produkcji</p> <p>Zarząd Forte zdecydował o wstrzymaniu produkcji we wszystkich zakładach w dniach od 24 marca do 6 kwietnia, z możliwością przedłużenia. Spółka pragnie podkreślić, że nadal realizuje zamówienia i dostawy do odbiorców, którzy wyrazili gotowość odbioru swoich zamówień oraz prowadzi działalność sprzedażową w takim zakresie, na jaki pozwalają aktualnie obowiązujące regulacje prawne.</p>	-
GTC	<p>Komentarz do wyników za 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółka nie spodziewa się znacznego pogorszenia sytuacji finansowej w ciągu 6-12 miesięcy w związku z zawirowaniami wokół epidemii koronawirusa. Ma możliwości, by dostosować się do zmieniających się warunków rynkowych. Przedstawiciele spółki poinformowali, że dywidenda za 2019 rok uzależniona jest od dynamiki rynku i rozwoju sytuacji na świecie. Za wcześniej mówić o renegocjacji czynszów z najemcami. Zamknięcie sklepów było decyzją rządów i one już deklarują różne formy pomocy przedsiębiorcom, co powinno pozwolić przetrwać najemcom GTC. 	
JSW	<p>Brak dywidendy za 2019 r.</p> <p>Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej nie będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidendy za 2019 rok.</p> <p>Decyzję uzasadniono: ogólnymi uwarunkowaniami gospodarczymi, potrzebami kapitałowymi spółki oraz ograniczeniami umownymi zapisanymi w umowach dotyczących finansowania spółki, zgodnie z którymi w przypadku dokonania wypłat z JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w okresie 12 miesięcy spółka zobowiązana jest do nierekomendowania wypłaty dywidendy z zysku.</p>	-
JSW	<p>Wyniki 4Q'19</p> <p>JSW miało 60,2 mln zł straty netto jednostki dominującej, 50,7 mln zł straty operacyjnej i 254,3 mln zł zysku EBITDA przy przychodach na poziomie 1,81 mld zł.</p>	
LPP	<p>Wywiad z wiceprezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa LPP nie zakłada potrzeby dodatkowego finansowania poprzez emisję akcji lub obligacji. Sprzedaż w kanale internetowym grupy rośnie w wysokim tempie dwucyfrowym, ale jest to niżej od oczekiwań spółki. 	

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

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



PlayWay	Sprzedaż Games Operators PlayWay ze sprzedaży 0,5 mln akcji Games Operators w ramach publicznej oferty pozyskał 11 mln zł. Po transakcji PlayWay posiadać będzie 37,40% akcji Games Operators.	
Tauron	Wstępne wyniki za 4Q'19 Tauron podał, że przychody ze sprzedaży w czwartym kwartale 2019 roku wyniosły 5.251 mln zł. EBITDA wyniosła 583 mln zł, a strata netto to 866 mln zł. Konsensu PAP Biznes zakładał 486,1 mln zł EBITDA w IV kw. 2019 roku.	+
sWIG80 i inne		+/-
Aplisens	Nowa strategia do 2022 r. Strategia Aplisensa zakłada osiągnięcie w 2022 roku około 32 mln zł EBITDA i około 142,5 mln zł przychodów. Roczna dynamika wzrostu przychodów ma w latach 2020-2022 wynieść odpowiednio: 1 proc., 8 proc. i 10 proc. Inwestycje mają wynieść 7,2 mln zł w 2020 r., 10,4 mln zł w 2021 r. i 6,3 mln zł w 2022 r. Strategia zakłada też przeznaczanie co najmniej 25% rocznych zysków na dywidendy, nie wyklucza też buy-backu.	
Artifex Mundi	Dokonanie odpisów Artifex Mundi zakończył testy na utratę wartości realizowanych projektów gier komputerowych: Bladebound, Tiny Dragons oraz Hot Shot Burn! i zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących wartości tych projektów w łącznej wysokości 11,8 mln zł.	-
Atal	Wyniki 4Q'19 zgodne z oczekiwaniami przy niższych marżach Przychody wzrosły o 70,7% r/r do 301,4 mln zł (+33% od konsensusu). Zysk EBIT wyniósł 54,8 mln zł (+30,6% r/r i zgodnie z oczekiwaniami). Wynik netto był na poziomie 45,1 mln zł (+32,8% r/r, +5,4% od prognoz). Atal planuje zakończyć i oddać do użytkowania w 2020 roku 25 projektów, które łącznie obejmują 3.804 mieszkań.	
Atal	Brak dywidendy Atal postanowił zmienić jednorazowo politykę dywidendy odnośnie zysku wypracowanego w 2019 roku. Zarząd będzie rekomendował przekazanie zysku z zeszłego roku na kapitał zapasowy. Decyzja jest związana z pojawieniem się pandemii koronawirusa.	-
Elektrobudowa	Wniosek o ogłoszenie upadłości Elektrobudowa postanowiła odstąpić od realizacji emisji akcji serii F. Firma złożyła też w czwartek w Sądzie Rejonowym w Katowicach wniosek o ogłoszenie upadłości.	-
Idea Bank	Komentarz zarządu po wynikach za 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> Idea Bank nie ma problemów z płynnością i nie przewiduje konieczności trwałego wsparcia płynnościowego ze strony NBP. Bank nie widzi obecnie bezpośrednich efektów spowolnienia aktywności gospodarczej wynikających z pandemii koronawirusa, a oferta wakacji kredytowych ma objąć niemal wszystkich klientów banku. W przypadku likwidacji bufora ryzyka systemowego, wynoszącego obecnie 3%, poziom niedoboru kapitału na koniec 2019 roku dla grupy wyniosłby około 1 mld zł zamiast prawie 1,3 mld zł. Obserwowany systematyczny wzrost udziału kredytów NPL wynikał z malejącej sumy bilansowej banku oraz ograniczonej skali nowej produkcji kredytowej. 	
JWC	Plany spółki na 2020 r. JW Construction planuje sprzedać w 2020 roku około 1,5 tys. mieszkań i wprowadzić do realizacji około 2,6 tys. lokali. W Construction ma - bez zakupu nowych gruntów - potencjał realizacji projektów na najbliższe cztery lata.	
Libet	Oferta przejęcia spółki Libet otrzymał od inwestora branżowego wiążącą, warunkową ofertę nabycia przedsiębiorstwa Libetu za 94,23 mln zł. Oferent oczekuje wyłączności negocjacyjnej, a oferta dotyczy nabycia wyłącznie wszystkich 13 zakładów produkcyjnych Libet a także praw własności intelektualnych do wszystkich produktów i ich oznaczeń.	+

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

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



PBKM	<p>Przejęcie Polski Bank Komórek Macierzystych nabył 70% udziałów tureckiego banku komórek macierzystych za około 12,9 mln zł.</p>
Tower Investment	<p>Brak dywidendy za 2019 r. Zarząd Tower Investments podjął uchwałę o zamiarze rekomendowania niewypłacania dywidendy za rok 2019 i utworzeniu kapitału rezerwowego. W związku z ryzykami, które niesie ze sobą kryzys epidemiczny i spodziewanymi perturbacjami gospodarczymi mogącymi mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie spółki i jej sytuację finansową, zarząd będzie rekomendował pozostawienie środków w spółce, na wypadek istotnego pogorszenia się otoczenia gospodarczego wokół spółki.</p>
Tower Investment	<p>Wstępne wyniki za 2019 r. Tower Investments osiągnął 5 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 2019 r.. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły wstępnie 38,9 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej - 8,2 mln zł.</p>
Votum	<p>Komentarz zarządu do wstrzymania pracy sądów</p> <ul style="list-style-type: none"> • Votum nie zakłada, aby obecne przerwanie ciągłości pracy sądów miało istotny na wyniki finansowe. • Spółka przesuwła póki co o ok. 2 miesiące plany otwarcia biur regionalnych. • Votum podał, że w przypadku cesji wierzytelności koszty są aktywowane w momencie odnotowania przychodów, zaś w zakresie szkód osobowych przerwa w pracy sądów spowoduje przesunięcie przychodów w czasie. • Cel wytoczenia w 2020 roku 8 tys. procesów w imieniu klientów z segmentu dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych nie jest zagrożony.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 20 marca 2020		
	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.
Poniedziałek, 23 marca 2020		
	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.
	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.
	ASSEC OBS	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.

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
www.bnpparibas.pl



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.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 marca 2020							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	-13,50%	1,50%	6,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-20,50%	0,80%	8,00%
	6:06	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych	marzec	-0,10%	-0,10%	-0,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty	0,30%	0,40%	0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń	3,10%		3,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	3,60%	3,40%	3,10%
Wtorek, 17 marca 2020							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	styczeń	1,00%	0,80%	1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	-49,50	-26,40	8,70
	13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-0,50%	0,20%	0,60%
	14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,60%	0,40%	-0,50%
	15:56	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	1,00%		1,50%
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,4 mln brk	2,9 mln brk	6,4 mln brk
Środa, 18 marca 2020							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	7,7%	7,00%	7,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	1,1%	1,10%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	17,3 mld	19,3 mld	22,2 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty	1,20%	1,20%	1,40%
	13:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,20%	2,10%	2,40%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,95 mln brk	2,9 mln brk	7,66 mln brk
Czwartek, 19 marca 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty	0,40%		0,70%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	0,60%	0,60%	0,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	4,90%	1,60%	1,10%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	luty	0,10%	0,30%	0,80%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	-12,70	10,00	36,70
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-109,8 mld	-108,8 mld	-124,1 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	281 tys.	218 tys.	211 tys.
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	0,10%	0,10%	0,80%
Piątek, 20 marca 2020							
	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](#), [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 (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
- 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 odpowiedzialną stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne 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.