



# KOMENTARZ PORANNY 2020-03-31 08:20



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowy handel na europejskich rynkach bazowych przebiegał w mieszanych nastrojach – pierwsza godzina handlu przyniosła wyraźne spadki co można powiązać z mocnym przyspieszeniem nowych przypadków podczas weekendu, w tym szczególności w Stanach Zjednoczonych. Z kolei dalsza część dnia upłynęła w otoczeniu przewagi popytu, co przełożyło się na zanotowanie umiarkowanych wzrostów względem piątkowego zamknięcia. Chociaż obecnie kalendarium makroekonomiczne znalazło się na drugim planie, kupujących wspierało odczyt indeksów nastrojów w gospodarce w strefie euro, który okazał się lepszy od oczekiwań rynku. Popytowi sprzyjało również zajmowanie długich pozycji po tym jak inwestorzy zamykali je na czas weekendu, co wydaje się racjonalnym zachowaniem w zmiennym i niepewnym otoczeniu.

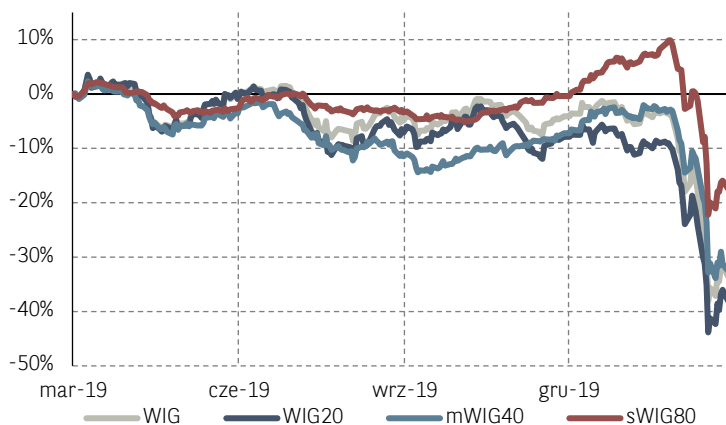
W powyższe zachowanie wypisywały się notowania największych spółek na GPW, których indeks zyskał ostatecznie 0,12% przy obrotach zbliżonych do 550 mln PLN. We wzrostach prym wiodły notowania Dino Polska, natomiast na drugim biegunie znalazły się walory Lotosu po informacji, jakoby Komisja Europejska ogłosiła wkrótce zastrzeżenia formalne dla fuzji PKN Orlen oraz Lotos. Wśród warszawskich indeksów największe wzrosty odnotował jednak sWIG80, który zyskał 0,30%.

Inwestorów na rynkach rozwijających się nie wspierał ponownie umacniająca się dolar, którego indeks powrócił ponad 99 pkt. po tym jak w ubiegłym tygodniu notował mocne spadki ze 104 do 98,5 pkt. Powyższy ruch widoczny był również w zachowaniu kursu USDPLN, który wzrósł wczoraj ponad 4,13.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Chociaż w kalendarium makroekonomicznym główne skrzypce będzie odgrywał czwartek, kiedy zostaną opublikowane marcowe dane z amerykańskiego rynku pracy, dzisiejszy dzień będzie obfity w liczne odczyty. Do istotniejszych zaliczyć należy te, które obejmują okres intensywnego rozprzestrzeniania się epidemii, co w konsekwencji wymagało wprowadzenia tzw. lockdown, czyli najprościej mówiąc wyłączenia części działalności gospodarczej. W tym kontekście zwracamy uwagę na publikację marcowej stopy bezrobocia w Niemczech oraz indeksów Chicago PMI oraz zaufania konsumentów – Conference Board, które trafią na rynek popołudniem

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	40 827,13	-0,15%	-18,59%	-29,40%
WIG20	1 477,65	0,12%	-18,26%	-31,27%
mWIG40	2 832,89	-1,10%	-21,70%	-27,51%
sWIG80	10 080,16	0,30%	-13,84%	-16,31%
WIG20 USD	358,09	-0,78%	-23,22%	-36,79%
WIG20 TR	2 690,21	0,12%	-18,26%	-31,27%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 626,65	3,35%	-15,00%	-18,70%
Nasdaq C.	7 774,15	3,62%	-13,16%	-13,36%
DAX	9 815,97	1,90%	-17,22%	-25,91%
CAC40	4 378,51	0,62%	-17,91%	-26,76%
FTSE250	14 624,63	-0,98%	-24,23%	-33,17%
BUX	31 985,33	-0,25%	-23,00%	-30,59%
IBEX	6 659,90	-1,74%	-23,81%	-30,26%
NIKKEI	19 045,11	-0,21%	-10,77%	-19,49%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,739	-6,3 pb	5,8 pb	-36,8 pb
USA	0,730	5,4 pb	-43,7 pb	-118,9 pb
Niemcy	-0,497	-1,8 pb	12,9 pb	-92,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5443	0,16%	5,25%	6,82%
USD/PLN	4,1134	1,01%	6,13%	8,42%
CHF/PLN	4,2908	0,20%	6,07%	9,44%
GBP/PLN	5,0934	0,40%	3,04%	1,25%
EUR/USD	1,1047	-0,84%	-0,83%	-1,48%
USD/JPY	107,85	-0,11%	-0,40%	-0,70%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	26,42	5,98%	-49,09%	-59,97%
WTI (\$/bbl)	20,09	-6,60%	-57,03%	-67,10%
Złoto (\$/ozt)	1 643,20	1,12%	3,03%	7,89%
Miedź (c/lb)	215,55	-0,76%	-16,94%	-22,94%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	65,14%	TESGAS	-7,89%
CORMAY	31,98%	RAINBOW	-7,08%
BRASTER	23,08%	ELEMENTAL	-6,62%
GLCOSMED	22,16%	ATAL	-6,42%
AIRWAY	20,91%	KRUK	-5,79%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	685,34	52,09%	46,61%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 30.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	77,66	5 452	0,68%
PKNORLEN	76,29	9 004	1,04%
PZU	57,58	5 238	-0,23%
PKOBP	47,43	5 555	-1,05%
DINOPL	45,12	3 996	7,14%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Ciech	<p><b>Wpływ Covid-19</b> Grupa kapitałowa Ciech z powodu zauważalnego spadku zamówień jest zmuszona ograniczać produkcję pianek i szklistego krzemianu. Spółka w komunikacie poświęconym wpływowi pandemii koronawirusa na działalność oceniła, że w innych segmentach nie stwierdzono do tej pory istotnych zakłóceń. Obecnie nie stwierdzono istotnego obniżenia popytu na produkty segmentu sodowego, niemniej w przypadku przedłużającego się obniżenia poziomu produkcji przemysłowej na świecie istnieje ryzyko spadku zamówień ze strony klientów..</p>	
LPP	<p><b>Rekomendacja braku wypłaty dywidendy</b> Zarząd LPP rekomenduje radzie nadzorczej i Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy za rok finansowy zakończony 31 stycznia 2020 roku, jako powód podając trudną sytuację rynkową wywołaną epidemią koronawirusa.</p>	-
PGNIG	<p><b>Wyrok Sądu Arbitrażowego</b> Wydany przez Sąd Arbitrażowy w Sztokholmie wyrok przyznający PGNIG 1,5 mld USD odszkodowania ze strony Gazpromu nie będzie miał wpływu na ceny gazu dla klientów indywidualnych i instytucjonalnych. Polska spółka będzie domagać się jak najszybszej wypłaty odszkodowania.</p>	+
PKN Orlen, Lotos	<p><b>PKN Orlen nie odstępuje od fuzji</b> PKN Orlen nie odstępuje od planów fuzji z Grupą Lotos, czeka na decyzje Komisji Europejskiej w tej sprawie. "Proces idzie zgodnie z planem, jesteśmy w drugiej fazie, czekamy na dalsze decyzje Komisji Europejskiej, wtedy się ustosunkujemy, wtedy będą też warunki zaradcze, po warunkach zaradczych Komisja przeprowadza market test uwzględniając je lub też nie". Po przedstawieniu przez KE ewentualnego formalnego zastrzeżenia, co jest normalną procedurą przy ocenie fuzji, spółka będzie musiała odpowiedzieć na nie pisemnie. Orlen będzie miał też możliwość złożenia wniosku o wystuchanie przy zamkniętych drzwiach, podczas którego spółka będzie miała możliwość przedstawienia swoich argumentów.</p>	
VRG	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Utrata przychodów VRG, która nastąpi w pierwszej połowie roku, nie będzie możliwa do zrekompensovania w pozostałej części roku</li> <li>• W ocenie prezesa, w 2020 roku spółka nie osiągnie dwucyfrowej dynamiki przychodów i zysków.</li> <li>• VRG zamierza koncentrować się na zachowaniu płynności finansowej i poprawie zarządzania kapitałem obrotowym. Będzie dążyć do ograniczenia kosztów, planuje też zmniejszyć planowane inwestycje do ok. 15 mln zł z 25 mln zł wcześniej. Grupa przystąpi do renegocjacji stawek czynszowych i przyspieszy zamknięcia nierentownych sklepów.</li> <li>• Firma jubilerska W.Kruk z grupy kapitałowej VRG zamknęła rozpoczęte w sierpniu 2018 roku rozmowy w sprawie kupna czeskiej spółki Klenoty Aurum i słowackiej firmy Montre.</li> <li>• Wiceprezes VRG Mateusz Żmijewski cofnął złożoną pod koniec zeszłego roku rezygnację ze stanowiska, a rada nadzorcza zgodziła się na jego dalsze pełnienie funkcji wiceprezesa do końca bieżącej kadencji zarządu.</li> </ul>	-
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<p><b>Zawieszenie rozmów z bankami</b> Agora w związku z pandemią koronawirusa zawiesiła negocjacje z konsorcjum banków dotyczące pozyskania finansowania na wydatki inwestycyjne i akwizycyjne zapowiedziane w strategii na lata 2018-2022.</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

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



Archicom	<p><b>Komentarz Zarządu – Covid-19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Archicom analizuje założenia operacyjne na 2020 rok i ocenia, że sprzedaż mieszkań w tym roku może być niższa od planowanego poziomu</li> <li>Spółka nie modyfikuje na razie planu inwestycyjnego, ale z większą ostrożnością podchodzi do inwestycji w grunty.</li> <li>Wszystkie projekty inwestycyjne Archicomu realizowane są zgodnie z planem i w ramach standardowych założeń, dotyczących ewentualnych odchyień.</li> </ul>	-
Dębica	<p><b>Wydłużenie okresu wstrzymania produkcji</b></p> <p>Firma Oponiarska Dębica zdecydowała o przedłużeniu okresu wstrzymania produkcji opon w zakładzie produkcyjnym w Dębicy do 17 kwietnia 2020 r., z możliwością kolejnego przedłużenia tego przestoju. Przerwa trwa od 21 marca.</p> <p>"Decyzja zarządu spółki została podjęta w trosce o zdrowie pracowników i partnerów biznesowych spółki oraz w odpowiedzi na dalszy negatywny wpływ pandemii COVID-19 na popyt rynkowy w Polsce i na rynkach, na których działa kluczowy klient spółki, koncern Goodyear".</p>	-
Ferro	<p><b>Wyniki 4Q19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Ferro odnotowała w 2019 roku 40 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, co oznacza wzrost o 6 proc. w porównaniu z poprzednim. W samym czwartym kwartale zysk netto, po korekcie o zdarzenie jednorazowe, wyniósł 6,2 mln zł (wzrost o 16 proc. rdr).</li> <li>Grupa podała, że w czwartym kwartale odnotowała przychody na poziomie 113,9 mln zł (wzrost o 10 proc. rdr) oraz 12,3 mln zł zysku EBITDA (wzrost o 22 proc. rdr).</li> <li>Biorąc pod uwagę wymagające i zmienne otoczenie, tym bardziej słuszna i konieczna jest rozpoczęta w ub.r. implementacja nowej strategii Strategii F1 Grupy na lata 2019-2023. Nakreślone zadania strategiczne realizujemy zgodnie z planem, we wszystkich czterech głównych inicjatywach strategicznych. Dążymy do tego, by Ferro było organizacją coraz bardziej zdywersyfikowaną pod kątem geograficznym i ofertowym oraz biorąc pod uwagę wykorzystywane kanały dystrybucji"</li> </ul>	+
Mercator Medical	<p><b>Wyniki 4Q19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mercator Medical miał w czwartym kwartale 2019 r. 7,6 mln zł EBITDA oraz 138,6 mln zł przychodów, co jest zgodne z szacunkami ze stycznia. Celem zarządu pozostaje osiągnięcie rentowności EBITDA na poziomie 10 proc. przy rosnącej skali działalności.</li> <li>EBITDA oczyszczona o szacunkowy efekt zdarzeń jednorazowych w fabryce w Tajlandii oraz utraconą sprzedaż w segmencie dystrybucji wyniosła w czwartym kwartale 9,6 mln zł.</li> <li>W całym 2019 r. grupa zwiększyła przychody o 28,5 proc., do ponad 540 mln zł. Sprzedaż do USA wzrosła o 72 proc. rdr (159 mln zł), w Polsce o 13 proc. (150 mln zł), na Ukrainie o 43 proc. (35 mln zł), w Rosji o 21 proc. (32 mln zł), a w Rumunii o 14 proc. (23 mln zł).</li> </ul>	+
Netia	<p><b>Komentarz zarządu – inwestycje w sieć</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Netia widzi ryzyko opóźnienia inwestycji w sieć, ale liczy na to, że uda się je nadrobić do końca roku.</li> <li>"Sytuacja epidemiczna utrudnia realizację części inwestycji, przede wszystkim z powodu utrudnionego dostępu do wewnętrznych części niektórych budynków. Tam, gdzie to możliwe przyspieszamy prace zewnętrzne. Mamy nadzieję, że prawdopodobne opóźnienia, które powstaną w najbliższych tygodniach, czy paru miesiącach, uda się do końca roku nadrobić".</li> <li>operator notuje w ostatnich tygodniach duży wzrost sprzedaży usług dla odbiorców indywidualnych (B2C) przez internet. Obecni klienci spółki chętniej korzystają w serwisów VoD i zamawiają dodatkowe pakiety TV.</li> </ul>	-



Pekabex	<p><b>Wstrzymanie produkcji w jednym z zakładów</b> Pekabex wstrzymał produkcję w zakładzie produkcyjnym Kokoszki II w Gdańsku, po tym jak u jednego z pracowników wykryto koronawirusa. Produkcję przeniesiono do pozostałych zakładów grupy. "Zatrzymanie produkcji w zakładzie może potrwać do dwóch tygodni, a wznowienie produkcji zależy będzie od decyzji Sanepidu. Pozostałe cztery zakłady produkcyjne grupy kapitałowej emitenta, w tym zakład Kokoszki I w Gdańsku na chwilę sporządzenia niniejszego raportu pracują normalnie".</p>	-
Rainbow Tours	<p><b>Wstępne wyniki 4Q19</b> Rainbow Tours szacuje, że w 2019 r. wypracował 68,9 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA, 37,8 mln zł zysku netto oraz 1,76 mld zł przychodów ze sprzedaży. zarząd spółki jest przygotowany na szereg możliwych scenariuszy dalszego rozwoju sytuacji wynikającej z ograniczeń w podróżowaniu oraz na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej ze skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa.</p>	
Śnieżka	<p><b>Komentarz Zarządu – Covid-19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Śnieżka nie odczuwa na razie istotnego negatywnego wpływu epidemii koronawirusa na działalność, a w przypadku konieczności czasowego zatrzymania produkcji, nie planuje zwolnień.</li> <li>• Śnieżka ma nadzieję, że spowolnienie gospodarcze nie dotknie branży w 2020 i 2021 roku tak istotnie, by zmusić do redukcji zatrudnienia w fabrykach grupy.</li> <li>• Prezes Śnieżki Piotr Mikrut ma nadzieję, że nie dojdzie do takiej sytuacji, w której zarząd spółki, zmuszony sytuacją ekonomiczną, odstąpiłby od wypłaty dywidendy.</li> <li>• Inwestycje grupy mają w 2020 roku wynieść poniżej planowanego wcześniej poziomu 95,5 mln zł.</li> </ul>	+
TXM	<p><b>Zmiana zapisów umowy restrukturyzacyjnej</b> Banki PKO BP i ING Bank Śląski zmieniły część zapisów umowy restrukturyzacyjnej TXM i zawiesiły uprawnienia związane z istniejącymi przypadkami naruszenia Zmiany zostały przede wszystkim wywołane wskutek wystąpienia pandemii koronawirusa. Jak podano zmiany mają charakter krótkoterminowego wsparcia płynności spółki poprzez zawieszenie części spłat oraz wydłużenia terminów finansowania akredytyw i gwarancji oraz zawieszenia lub zrzeczenia się uprawnień banków będących wynikiem występujących przypadków naruszenia.</p>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 31 marca 2020</b>		
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	IMPEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LENA	Publikacja raportu za 2019 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NORTCOAST	NWZA ws. zmian w składzie zarządu oraz wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok.
	NOWAGALA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PBKM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za 2019 rok.
	RADPOL	Publikacja raportu za 2019 rok.
	SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ZPUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Środa, 1 kwietnia 2020</b>		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Czwartek, 2 kwietnia 2020</b>		
	INGBSK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok, pokrycia straty z lat ubiegłych oraz wypłaty dywidendy za 2019 rok.
	MCI	NWZA ws. zmiany statutu.
	MFO	Publikacja raportu za 2019 rok.
	POLNORD	NWZA ws. zmian w składzie osobowym RN oraz zmiany statutu.
<b>Piątek, 3 kwietnia 2020</b>		
	GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PCCROKITA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN nowej X kadencji oraz powołania członków RN nowej X kadencji.
	POLNORD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego 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](http://Bloomberg)

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 30 marca 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec	0,10%	0,10%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	1,40%	1,30%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	94,50	91,80	103,50
<b>Wtorek, 31 marca 2020</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty	2,40%	2,40%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty	0,405	0,10%	1,00%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,70%	-1,20%	-0,40%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	52,00	45,00	35,70
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	52,30		29,60
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,00%	0,00%	0,20%
	8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.	1,10%	0,80%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		0,80%	1,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		5,10%	5,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		4,50%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec		0,80%	1,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec			0,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		45,50	49,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		121,00	130,70
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1,2 mln brk
<b>Środa, 1 kwietnia 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		44,80	47,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		46,50	40,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,00%	0,90%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		46,50	48,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			48,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		42,90	49,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		45,70	48,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		44,80	49,20
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		7,40%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		49,20	50,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		44,00	50,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,62 mln brk
<b>Czwartek, 2 kwietnia 2020</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty		-0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		-0,60%	-0,50%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty			-45,3 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			3283 tys.

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

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



Piątek, 3 kwietnia 2020

3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		26,50
9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		52,10
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	29,00	52,50
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	34,50	52,50
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	28,40	52,60
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,10%	0,60%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec	4,00%	3,50%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec	-400 tys.	273 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		3,00%
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	39,10	49,40
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		57,30

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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 (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.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 Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni 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](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.