



KOMENTARZ PORANNY

2020-03-27 08:11



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Oczekiwania względem początku sesji w Warszawie w dniu wczorajszym znajdowały się na niskich poziomach w związku z dużymi spadkami indeksów w Azji, spadkami cen kontraktów terminowych na S&P 500 oraz DAX30, a także oczekiwaniami znacząco gorszego odczytu danych z Stanów Zjednoczonych na temat wniosków o zasiłek dla bezrobotnych niż zakładał tego rynkowy konsensus. Co więcej, przed sesją dodatkowo pojawiły się wytyczne ze strony Komisji Nadzoru Finansowego, aby banki i zakłady ubezpieczeń nie wypłaciły dywidendy w związku z pandemią SARS-CoV-2 i koniecznością zachowania jak największego bufora płynności. W związku z dużym udziałem sektora bankowego w indeksie WIG20, należało się spodziewać presji podaży. Niemniej jednak jak rzeczywistość pokazała, inwestorzy okazali się przygotowani na złe informacje. Szeroki indeks WIG wzrósł o 2,64%, przy relatywnej sile WIG20 (+3,48%) i mniejszej skali wzrostów w segmencie średnich (mWIG40 +1%) i małych spółek (sWIG80 +0,77%).

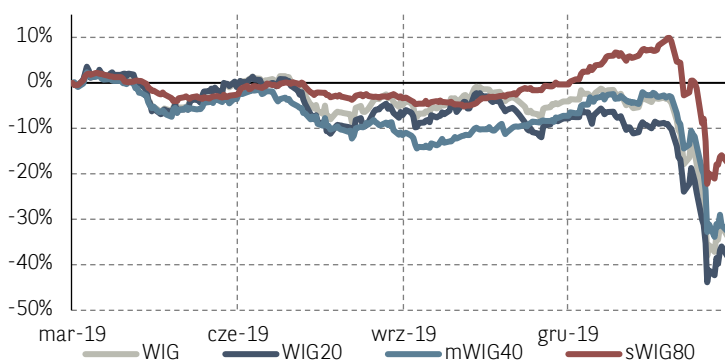
W Stanach Zjednoczonych zaobserwowaliśmy podobne zachowanie inwestorów. Opublikowane w dniu wczorajszym dane pokazały, iż w ubiegłym tygodniu aż 3,3 mln osób (1% populacji USA) złożyło wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, co jest najwyższą wartością w historii. Niemniej jednak po powyższej publikacji kontrakty na S&P 500 zaczęły zyskiwać, a ostatecznie sam indeks zakończył dzień z wynikiem +6,24%, co wskazuje iż inwestorzy na ten moment zdyskontowali wiele negatywnych scenariuszy.

W czwartek Narodowy Bank Polski uruchomił trzeci przetarg na obligacje skarbowe w ramach polskiej wersji programu QE, od czasu jego ogłoszenia. W trakcie jego trwania NBP odkupił 6 serii obligacji za 10,7 mld zł. Na trzech dotychczasowych przetargach odkupu obligacji NBP zebrał z rynku wtórnego papiery za ok. 19 mld zł. NBP kupił na aukcjach wyłącznie papiery stałokuponowe. Za pozytywne oceniamy zwiększenie liczby serii skupowanych obligacji i samą wartość programu, lecz wciąż problemem pozostaje forma przeprowadzonego skupu (aukcja) jak i brak papierów zmiennokuponowych. Wydaje się jednakże, iż z każdym przeprowadzonym skupem NBP podąża w kierunku, którego oczekuje rynek, co powinno normalizować sytuację na rynku obligacji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo silnych wzrostów podczas sesji w Azji, notowania kontraktów terminowych na S&P 500 oraz DAX30 wskazują na niespełną 1% przecenę. W dniu dzisiejszym brakuje ważnych odczytów w kalendarzu makroekonomicznym więc sesja powinna przebiegać pod względem pozycjonowania się na weekend, co może sprzyjać zamykaniu długich pozycji przez inwestorów, po ostatnich zwyżkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	41 202,98	2,64%	-22,91%	-28,76%
WIG20	1 492,01	3,48%	-22,83%	-30,61%
mWIG40	2 871,45	1,00%	-24,57%	-26,53%
sWIG80	9 996,09	0,77%	-19,93%	-17,01%
WIG20 USD	361,51	5,90%	-25,90%	-36,19%
WIG20 TR	2 716,36	3,48%	-22,83%	-30,61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 630,07	6,24%	-15,61%	-18,59%
Nasdaq C.	7 797,54	5,60%	-13,18%	-13,10%
DAX	10 000,96	1,28%	-21,71%	-24,52%
CAC40	4 543,58	2,51%	-20,07%	-24,00%
FTSE250	15 380,71	3,78%	-25,42%	-29,72%
BUX	32 994,30	0,93%	-24,19%	-28,40%
IBEX	7 033,20	1,31%	-24,51%	-26,35%
NIKKEI	19 389,43	3,88%	-11,66%	-18,04%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,782	-4,1 pb	-9,6 pb	-32,5 pb
USA	0,848	-2,1 pb	-49,4 pb	-107,1 pb
Niemcy	-0,363	-9,8 pb	18,5 pb	-78,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5245	-0,93%	4,83%	6,36%
USD/PLN	4,0994	-2,33%	3,36%	8,05%
CHF/PLN	4,2604	-0,81%	4,94%	8,66%
GBP/PLN	4,9845	0,49%	-2,59%	-0,91%
EUR/USD	1,1037	1,43%	1,42%	-1,57%
USD/JPY	109,33	-1,52%	-0,99%	0,67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	26,34	-3,83%	-50,12%	-60,09%
WTI (\$/bbl)	22,60	-7,72%	-53,62%	-62,99%
Złoto (\$/ozt)	1 651,20	1,09%	0,49%	8,41%
Miedź (c/lb)	217,80	-1,18%	-15,37%	-22,13%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
PHARMENA	48,49%	GLCOSMED	-4,45%
SOLAR	20,91%	CEZ	-4,18%
HARPER	18,33%	CIGAMES	-3,95%
XTB	11,14%	ELBUDOWA	-3,47%
FORTE	10,73%	MOL	-3,08%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	823,37	5,83%	93,89%

NAJWIĘKSZE OBROTY 26.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	109,51	11 257	6,38%
PKOBP	98,47	11 413	7,42%
CDPROJEKT	80,50	5 802	1,26%
PKNORLEN	76,85	7 966	3,32%
KGHM	48,45	5 615	0,68%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p>Alior szacuje, że obniżka stóp proc. spowoduje spadek wyniku netto grupy o 27-35 mln zł kwartalnie</p> <p>Alior Bank podał, że jego sytuacja płynnościowa jest ściśle monitorowana, a wskaźniki płynności pozostają na bezpiecznych poziomach. Pozycja kapitałowa pozostaje niezagrożona, a wskaźniki Tier1 oraz TCR pozostają na stabilnym wysokim poziomie, pozostawiając bezpieczny bufor ponad wymaganiami regulacyjnymi. W związku z obniżeniem przez Ministra Finansów, rozporządzeniem z dnia 18 marca 2020 r. bufora ryzyka systemowego do 0 proc., minimalne wymagania regulacyjne wobec współczynników kapitałowych banku oraz grupy uległy obniżeniu o 3 p.p., co zwiększa bufor kapitałowy banku do łącznej wartości około 2,7 mld zł według stanu na koniec lutego 2020 roku. Ze względu na obniżenie aktywności gospodarczej w Polsce, Alior Bank spodziewa się obniżenia aktywności klientów, pogorszenia ich sytuacji finansowej i niższej sprzedaży produktów finansowych.</p>	
Budimex	<p>Budimex miał w 2019 r. 226 mln zł zysku netto</p> <p>Grupa Budimex odnotowała w 2019 r. 318,4 mln zł zysku operacyjnego i 226 mln zł zysku netto jednostki dominującej przy przychodach na poziomie 7,57 mld zł. Wyniki są zgodne z przedstawionymi w lutym szacunkami. Grupa planuje przeznaczyć na inwestycje w 2020 r. około 130 mln zł. W 2018 roku przychody grupy Budimex wynosiły 7,39 mld zł, EBIT 417 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 305,4 mln zł.</p>	
Grupa Azoty	<p>Grupa Azoty widzi pierwsze ograniczenia dostaw i zamówień z powodu pandemii</p> <p>Spółki wchodzące w skład Grupy Azoty widzą pierwsze oznaki ograniczania dostaw i zamówień klientów w niektórych segmentach swojej działalności. Zaznaczają, że na tę chwilę nie doszło do istotnego obniżenia sprzedaży i zamówień w łańcuchu dostaw surowców, materiałów i usług. Grupa Azoty podała, że w segmencie tworzyw pojawiają się pierwsze ograniczenia zamówień klientów z różnych branż.</p>	-
LPP	<p>Wywiad z prezesem – Markiem Piechockim</p> <ul style="list-style-type: none"> • LPP po zamknięciu wszystkich sklepów skupia się na obniżce kosztów. • Grupa wstrzymała inwestycje, zakłada zdecydowanie mniej otwarć, redukuje zamówienia i reneguje umowy z galeriami handlowymi • Zapewnia, że spółce nie grozi utrata płynności. 	
mBank	<p>Zarząd mBanku rekomenduje pozostawić zysk netto za '19 niepodzielonym</p> <p>Zarząd mBanku zarekomendował walnemu zgromadzeniu, aby 980 mln zł zysk netto z 2019 r. pozostawić niepodzielonym. Tym samym nie zarekomendował przeznaczenia 48,7 mln zł na wypłatę dywidendy. "Zmiana decyzji Zarządu dotyczącej podziału zysku w stosunku do rekomendacji przedstawionej w dniu 10 marca 2020 roku, zakładającej wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 48.702.922,05 zł, jest następstwem stanowiska KNF przedstawionego w piśmie z 26 marca 2020 roku, zgodnie z którym mając na uwadze obecną sytuację związaną z ogłoszonym w Polsce stanem epidemii oraz możliwymi dalszymi negatywnymi konsekwencjami gospodarczymi tego stanu, jak również ich spodziewanym wpływem na sektor bankowy, KNF oczekuje, że banki zatrzymają całość wypracowanego w poprzednich latach zysku. Jednocześnie, KNF oczekuje niepodejmowania działań, mogących skutkować osłabieniem bazy kapitałowej" – napisano w komunikacie. mBank planował wypłacić z ubiegłorocznego zysku 1,15 zł dywidendy na akcję.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper	<p>Zysk EBITDA Arctic Paper w 2019 r. wyniósł 278 mln zł</p> <p>Zysk netto grupy Arctic Paper w 2019 r. wyniósł 124,7 mln zł, EBITDA 278 mln zł, EBIT 191,4 mln zł, a przychody ze sprzedaży 3,12 mld zł. Wyniki są zgodne z szacunkami, które spółka podawała pod koniec lutego. W 2019 r. zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 82,7 mln zł, podczas gdy w 2018 r. wyniósł 7,7 mln zł. W 2018 r. grupa miała 3,16 mld zł przychodów ze sprzedaży, 55,9 mln zł zysku netto, 126 mln zł EBIT oraz</p>	
--------------	---	--

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

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



218,8 mln zł EBITDA. Arctic Paper podała, że wzrost EBITDA w 2019 r. jest wynikiem przede wszystkim niższych kosztów materiałów do produkcji papieru, w szczególności celulozy i energii, denominowanych w PLN oraz zysku na sprzedaży gruntu. Marża EBITDA w 2019 r. ukształtowała się na poziomie 8,92 proc. w porównaniu do 6,93 proc. w 2018 r.

Auto Partner

Zarząd Auto Partner rekomenduje niewypłacanie dywidendy

"Mając na uwadze brak możliwości oszacowania ostatecznego wpływu zaistniałych zdarzeń na wyniki finansowe spółki w 2020 roku, uzależnionego w dużej mierze od czasu trwania epidemii oraz trwających ograniczeń z nią związanych, zarząd uznał, że w interesie spółki i jej akcjonariuszy jest pozostawienie zysku wypracowanego w 2019 roku w spółce i przekazanie na kapitał zapasowy w celu zabezpieczenia jej działalności w przyszłych okresach" - napisano w komunikacie. Spółka podała 20 marca, że widzi znaczące utrudnienia w skutecznym prowadzeniu sprzedaży eksportowej związane z rozwijającą się izolacją oraz ograniczeniami handlu w krajach takich jak Austria, Chorwacja, Słowenia, Francja. Dodaje, że również w pozostałych krajach eksportowych, jak również w Polsce, odczuwalny jest spadek popytu, który będzie miał wpływ na bieżące wyniki spółki.

Mennica Polska

Wywiad z prezesem - Grzegorzem Zambrzyckim

- Mennica Polska z powodu epidemii koronawirusa odczuwa spadek przychodów z karty miejskiej, ale minimalizuje negatywne skutki zwiększonym obrotem złota.
- Dobra sytuacja finansowa Mennicy pozwala na utrzymanie polityki dywidendowej, która zakłada przeznaczenie minimum połowy zysku na jej wypłatę.
- Mennica Polska podtrzymuje plan pokazania w przychodach 2020 roku sprzedaży ponad 480 mieszkań z dwóch projektów deweloperskich.
- Mennica nadal oczekuje wiążącej oferty na zakup biurowca Mennica Legacy Tower. Najwcześniej w II kw. może zainwestować w nabycie nowych gruntów lub rozpoczętych inwestycji deweloperskich.

Selvita

Selvita podtrzymuje cel 30-proc. wzrostu przychodów w segmencie usługowym w '20

Selvita podtrzymuje cele na 2020 rok, które zakładają 30-proc. wzrost przychodów rdr w segmencie usługowym i utrzymanie dwucyfrowej rentowności operacyjnej. Spółka ma też nadzieję, że mimo sytuacji związanej z pandemią koronawirusa, uda jej się zrealizować pierwszą akwizycję w tym roku.

Selvita

Backlog Selvity na '20 ma wartość blisko 79 mln zł, więcej rdr o 43 proc.

Wartość portfela zamówień Selvity na 2020 rok, wynikająca z podpisanych kontraktów handlowych i umów o dotacje, wynosi obecnie blisko 79 mln zł i jest o 43 proc. wyższa niż rok wcześniej. Przychody Selvity w 2019 roku wzrosły o 37 proc. do 105,2 mln zł. Przychody komercyjne w segmencie usługowym wyniosły 84,4 mln zł (+43 proc. rdr), a w segmencie bioinformatycznym 10,5 mln zł (+23 proc. rdr). Grupa odnotowała w 2019 roku 14 mln zł zysku operacyjnego wobec 11 mln zł przed rokiem i 24,8 mln zł EBITDA wobec 15,6 mln zł przed rokiem. Rentowność EBIT wyniosła w 2019 roku 13 proc., a rentowność EBITDA 24 proc.

+

ZE PAK

Testy na utratę wartości oraz odpis aktual. zmniejszą skons. zysk netto ZE PAK o 540 mln zł

Wyniki testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz odpis aktualizujący pomniejszy skonsolidowany wynik netto ZE PAK o 540 mln zł, nie wpłyną natomiast na wartość skonsolidowanego wyniku EBITDA. ZE PAK szacuje skonsolidowany wynik EBITDA za 2019 r. na 393 mln zł, a stratę netto 446 mln zł. Jak podano, bez uwzględnienia zdarzeń o jednorazowym charakterze grupa ZE PAK zakończyłaby 2019 rok zyskiem netto w wysokości 94 mln zł. Spółka poinformowała, że odpisy z tytułu utraty wartości aktywów dotyczą działalności "węglowej" a same testy nie obejmowały projektów, które grupa zamierza realizować w obszarze odnawialnych źródeł energii.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 27 marca 2020		
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
	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.
	LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 30 marca 2020		
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KRVITAMIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 31 marca 2020		
	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.

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



RADPOL	Publikacja raportu za 2019 rok.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ZPUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Środa, 1 kwietnia 2020

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.

Czwartek, 2 kwietnia 2020

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.

Piątek, 3 kwietnia 2020

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.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 marca 2020							
	14:03	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	9,40%	9,00%	9,30%
Wtorek, 24 marca 2020							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	44,80	42,10	47,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	42,90	40,00	49,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	29,00	42,00	52,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	45,70	39,60	48,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	34,50	42,30	52,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,50%	5,50%	5,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	44,80	39,00	49,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	28,40	39,00	52,60
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0,90%	0,90%	0,90%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	49,20	42,80	50,70
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	39,10	42,00	49,40
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	765 tys.	750 tys.	800 tys.
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	2,00	-1000,00%	-200,00%
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,2 mln brk	2,9 mln brk	-0,4 mln brk
Środa, 25 marca 2020							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,30%	-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,70%	1,60%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,40%	0,90%	1,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	86,10	87,50	96,00
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,62 mln brk	2,9 mln brk	1,95 mln brk
Czwartek, 26 marca 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	-0,30%	0,20%	1,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	0,00%	0,80%	0,90%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	2,70	7,10	8,30
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	5,50%	5,20%	5,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	0,10%	0,10%	0,10%
	13:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.	2,10%	2,10%	2,10%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.	1,80%	1,70%	3,20%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	3283 tys.	1000 tys.	282 tys.
Piątek, 27 marca 2020							
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	marzec		90,00	101,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotychczas należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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