



KOMENTARZ PORANNY

2020-04-02 08:34



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

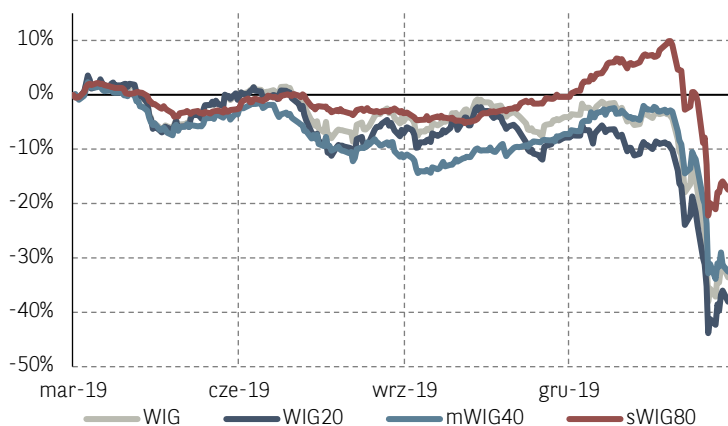
Drugi kwartał 2020 r. rozpoczął się na światowych rynkach akcji spadkami. Po tym jak rynki zdyskontowały, przynajmniej częściowo, wprowadzenie szerokich programów pomocowych przez rządy oraz dodruku pieniędzy i obniżki stóp procentowych przez banki centralne, inwestorzy postanowili zrealizować zyski. Wczoraj uwaga była więc ponownie skupiona na informacjach o silnie rosnącej liczbie zachorowań w Stanach Zjednoczonych. Ponadto w ostatnich dniach mamy do czynienia z coraz większą liczbą spółek które odwołują prognozy wyników na 2020 r. oraz wycofują się ze skupów akcji oraz wypłat dywidend. Na europejskim rynku realizacji zysków sprzyjała także sytuacja techniczna indeksów – zarówno DAX, jak i CAC40 zatrzymały się w rejonach luki spadkowej z pierwszej połowy marca. Z uwagi na przyspieszającą skalę zachorowań najstabilniej wśród rynków rozwiniętych zachowywały się wczoraj indeksy amerykańskie, które traciły wyraźnie powyżej 4.0%.

Do spadków na świecie dołączyła również warszawska giełda. Tutaj także sytuacja techniczna na indeksie WIG20 sprzyjała realizacji zysków – blue chipy stworzyły zwiężającą się konsolidację, a notowania odbiły się od oporu na poziomie 1500 pkt. Wśród przeceniających się spółek najmocniej spadły notowania JSW, LPP oraz SPL. Odwrot od ryzykownych aktywach widać było także w notowaniach złotego, który tracił ponad 1% względem głównych walut. Stabilnie zachowywały się natomiast krajowe obligacje skarbowe, przy czym w drugiej połowie marca obserwowaliśmy ich wyraźne spadki i obecnie rentowności znajdują się blisko swoich historycznych minimów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Zmienna sesja na rynkach azjatyckich nie daje jasnego sygnału odnośnie kierunku rozpoczęcia notowań w Europie, przy czym kontrakty terminowe na DAX albo S&P500 wskazują możliwość umiarkowanego odbicia. Zwracamy także uwagę na dynamiczne wzrosty cen ropy naftowej (po ok. 10%), co jednak przy dużej skali spadków w marcu, należy na razie traktować tylko jako korektę.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	41 028,82	-1,43%	-18,19%	-29,06%
WIG20	1 482,42	-2,01%	-17,99%	-31,05%
mWIG40	2 859,06	0,32%	-20,98%	-26,84%
sWIG80	10 161,69	-0,97%	-13,14%	-15,63%
WIG20 USD	353,43	-3,14%	-24,22%	-37,62%
WIG20 TR	2 698,90	-2,01%	-17,99%	-31,05%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 470,50	-4,41%	-20,05%	-23,53%
Nasdaq C.	7 360,58	-4,41%	-17,78%	-17,97%
DAX	9 544,75	-3,94%	-19,51%	-27,96%
CAC40	4 207,24	-4,30%	-21,12%	-29,62%
FTSE250	14 547,20	-3,67%	-24,63%	-33,52%
BUX	32 361,34	-2,33%	-22,09%	-29,78%
IBEX	6 579,40	-3,04%	-24,73%	-31,10%
NIKKEI	17 818,72	-1,37%	-16,52%	-24,68%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,687	2,9 pb	0,6 pb	-42,0 pb
USA	0,586	-8,8 pb	-58,1 pb	-133,3 pb
Niemcy	-0,465	0,7 pb	17,5 pb	-89,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6016	0,96%	6,58%	8,17%
USD/PLN	4,2040	1,74%	8,47%	10,80%
CHF/PLN	4,3507	1,24%	7,55%	11,00%
GBP/PLN	5,2096	1,41%	5,39%	3,56%
EUR/USD	1,0946	-0,76%	-1,74%	-2,38%
USD/JPY	107,13	-0,36%	-1,06%	-1,35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	24,74	-6,11%	-52,33%	-62,52%
WTI (\$/bbl)	20,31	-0,83%	-56,56%	-66,74%
Złoto (\$/ozt)	1 591,40	-0,33%	-0,21%	4,48%
Miedź (c/lb)	217,45	-2,40%	-16,20%	-22,26%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
PCCEXOL	26,25%	BRASTER	-17,01%
KRVITAMIN	12,41%	OPONEO.PL	-8,50%
PRAIRIE	12,26%	GETIN	-8,38%
KERNEL	9,09%	MABION	-7,22%
GLCOSMED	9,09%	ATAL	-6,51%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	802,76	77,79%	21,85%

NAJWIĘKSZE OBROTY 01.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	105,16	10 874	-0,22%
PZU	77,93	6 265	-0,48%
CDPROJEKT	75,80	5 263	-2,42%
PKOBP	65,19	7 389	-1,86%
PEKAO	47,09	5 467	-3,78%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	Wyniki 4Q powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 411,7 mln zł (+25,1% r/r). EBITDA to 59,1 mln zł (-7,9% r/r ale +26,6% od konsensusu). EBIT spadł o 41,2% r/r do 29,8 mln zł (+7,9% od prognoz). Zysk na poziomie netto wyniósł 22,3 mln zł (-45,4% r/r ale +52,7% od prognoz).	+
CCC	Wstępne wyniki 1Q'20 Przychody ze sprzedaży spadły o 9% r/r do 944 mln zł (-26% r/r sieć detaliczna, -57% hurt i +39% e-commerce). Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 410 mln zł (-17% r/r). EBITDA to -136 mln zł wobec zysku 19 mln zł przed rokiem. Strata na działalności operacyjnej to 327 mln zł wobec straty 149 mln zł w 1Q'19. Na koniec kwartału zapasy wyniosły prawie 2,5 mld zł (+20% r/r), a stan środków pieniężnych 261 mln zł (+24% r/r).	-
CCC	Działania w obliczu pandemii Grupa CCC w obliczu problemów wynikających z pandemii koronawirusa i konieczności zamknięcia sklepów detalicznych, zamierza skupić się na rozwoju sprzedaży e-commerce, redukcji kosztów i ograniczeniu inwestycji do około 80 mln zł. Spółka chce współpracować z dostawcami w zakresie redukcji zamówień kolekcji AW20 (jesień-zima 2020) o ok. 10-15 proc. oraz renegotjacji warunków płatności tj. minimalizacji wartości zaliczek i wydłużanie terminów płatności. CCC spodziewa się odbudowy rynku obuwia w 2021 roku. Grupa CCC zamierza ubiegać się o dodatkowe finansowanie i gwarancje Banku Gospodarstwa Krajowego w wysokości około 250 mln zł w ramach programów antykryzysowych związanych z Covid-19. CCC chce ponadto uzyskać zgodę obligatariuszy na zmianę warunków emisji obligacji, przy planowanym terminowej wypłacie odsetek w terminach zgodnie z warunkami emisji oraz wykupie obligacji w czerwcu 2021 roku.	
Forte	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> W związku z aktualną sytuacją Fabryka Mebli Forte przedłuży dwutygodniowy postój produkcji i w uzgodnieniu ze związkami chce wprowadzić przynajmniej minimalne wynagrodzenie dla pracowników, którzy pozostają w domu, nie planuje na razie zwolnień pracowników. Spółka pozostaje w kontakcie z bankami, które zgodziły się na przesunięcie terminów spłat kredytów. Jak ocenia prezes spółka na koniec I kwartału spełniała kowenanty kredytowe, jednakże będzie konieczna ich renegotjacja na kolejne okresy. Prezes Forte ma nadzieję na rychłą poprawę sytuacji, ale w przypadku przedłużającego się kryzysu, nie wyklucza żadnego scenariusza, w tym emisji akcji. Obecnie spółka obserwuje wstrzymanie sprzedaży mebli w Europie i właściwie brak przychodów. 	-
GPW	Utworzenie rezerwy Zarząd Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych zdecydował o konieczności zawiązania na 31 grudnia 2019 r. rezerwy w kwocie 15,5 mln zł z tytułu potencjalnego zobowiązania wynikającego z podatku VAT.	-
Kruk	Skup obligacji Zarząd Kruka zdecydował o przeprowadzeniu skupu części zdematerializowanych obligacji własnych o łącznej wartości do 25 mln zł. Skup może potrwać do 30 września. Skupione obligacje zostaną umorzone po ich wartości nominalnej.	+
PKN Orlen	Zakończenie inwestycji Grupa PKN Orlen zakończyła realizację głównej części procesu inwestycji budowy instalacji Polietylenu 3 w czeskim zakładzie produkcyjnym Unipetrol RPA s.r.o. w Litvinovie. Dzięki uruchomieniu nowej instalacji moce wytwórcze czeskiego zakładu produkcyjnego w Litvinovie wzrosną z 320 do 470 tys. ton polietylenu rocznie.	
Tauron	Wyniki 4Q'19 zgodne z szacunkami	

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



Strata netto grupy Tauron w 2019 roku wyniosła 11,7 mln zł wobec 207 mln zł zysku przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. Tauron szacował wcześniej, że strata netto wyniosła w tym okresie 12 mln zł.

Ten Square

Szacunek przychodów z gry Fishing Clash

Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w marcu ok. 5 mln USD - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 2,4 mln razy.

sWIG80 i inne

+/-

AC SA

Sprzedaż w I kwartale

AC SA zanotowało 62,44 mln zł przychodów w I kw. 2020 r., co oznacza spadek o 1,6% r/r

Atal

Sprzedaż mieszkań w I kwartale

Atal zawarł w pierwszym kwartale 762 umowy deweloperskie i przedwstępne wobec 707 umów rok wcześniej. Atal podpisał w styczniu 2020 roku 269 umów, w lutym 253 umowy, a w marcu zawarł 240 umów deweloperskich i przedwstępnych.

+

Cognor

Oczekiwania na 2020 r.

- Cognor zakłada stabilny poziom EBITDA w I kw. 2020 r. i nie formułuje oczekiwań co do EBITDA dla całego roku.
- Cognor planuje poniżej 31 mln zł nakładów inwestycyjnych w 2020 r. w ujęciu cash flow.
- Spółka spodziewa się, że większa liczba zwolnień lekarskich, a także możliwe problemy finansowe klientów i problemy z dostawami mogą spowodować zmniejszenie produkcji w zakładach grupy lub jej zatrzymanie.

Getin Holding

Wpływ koronawirusa na działalność

- Getin Holding ocenia, że negatywne skutki ekonomiczne rozprzestrzeniania się pandemii dotkną wszystkie rynki, na których prowadzi biznes. Sprowadzą się one przede wszystkim do ograniczenia popytu na usługi finansowe, w szczególności na kredyty, a tym samym na niższe dochody odsetkowe i prowizyjne. Spółka oczekuje także wyższego poziomu NPL ze względu na obniżenie dyscypliny płatniczej zarówno osób fizycznych, jak i firm.
- Wszystkie banki w grupie zachowują płynność.
- Getin widzi ryzyko braku sfinalizowania sprzedaży aktywów na Ukrainie, spółka do końca kwietnia powinna poinformować, czy dojdzie do tej transakcji i kiedy będzie ona sfinalizowana.

Mangata Holding

Wywiad z prezesem

- Mangata Holding przewiduje w najbliższych miesiącach spadek przychodów segmentu automotive i planuje ograniczenia procesów produkcyjnych w dwóch zakładach grupy.
- W segmencie automatyki przemysłowej i armatury oraz elementów złącznych poziom zamówień jest dobry i ciągle napływają nowe. Funkcjonowanie tych segmentów w najbliższych miesiącach nie wydaje się być zagrożone.
- Rekomendacja zarządu dot. podziału zysku z 2019 roku będzie podana do końca kwietnia, zarząd zrezygnował natomiast z podawania prognozy wyników na 2020 r.

PA Nova

Wpływ koronawirusa na działalność

P.A. Nova prognozuje spadek wpływów czynszowych o ok. 80-85 proc. w okresie ograniczenia handlu, zakładając, że obostrzenia będą obowiązywać do końca czerwca.

-

Stelmet

Wpływ koronawirusa na działalność

Spółka obserwuje dynamiczne zmniejszenie nowych zamówień dla Grange Fencing w Wielkiej Brytanii - niezaktóconą sprzedaż prowadzi sieć handlowa odpowiadająca za około 20-25% przychodów spółki Grange Fencing. Punkty handlowe pozostałych odbiorców spółki prowadzą działalność w ograniczonym zakresie, oferując swoim klientom sprzedaż w



formule 'home delivery' lub w formule 'click and collect', albo zostały w dużej części zamknięte.

Jednocześnie Stelmet wskazał, że na chwilę obecną spółka zależna MrGarden sp. z o.o. prowadząca działalność produkcyjną drewnianej architektury ogrodowej, która w dużej części jest kierowana na rynek brytyjski, do połowy kwietnia br. będzie prowadziła normalną działalność operacyjną. Wcześniej Stelmet informował, że zdecydował o częściowym wstrzymaniu działalności z powodu epidemii koronawirusa. W okresie od 1 kwietnia do połowy kwietnia produkcja we wszystkich zakładach zostanie wstrzymana.

Synektik**Szacunkowe przychody w 2Q'19/20**

- Synektik szacuje, że przychody grupy ze sprzedaży sprzętu medycznego, usług i rozwiązań IT wzrosły r/r w II kw. roku obrotowego 2019/2020 o ok. 104% do ok. 28,5 mln zł. Przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków wzrosły w tym czasie według szacunków o ok. 63% do ok. 7,9 mln zł
- Synektik podał, że pandemia COVID-19 spowodowała wzrost zapotrzebowania ośrodków zdrowia na sprzęt wykorzystywany w diagnostyce i terapii COVID-19, co przełożyło się w marcu na dodatkową sprzedaż o wartości ok. 1,3 mln zł.
- Z drugiej strony pandemia wpłynęła na zmniejszenie liczby badań diagnostycznych PET/CT z wykorzystaniem produkowanych przez grupę radiofarmaceutyków. Jak podano, w marcu wolumen dostaw radiofarmaceutyków był niższy o 10-15 proc. wobec średniej za ostatnie pięć miesięcy.
- Synektik podał ponadto, że pandemia COVID-19 oraz będący jej konsekwencją stan zagrożenia epidemicznego wpływają negatywnie na dynamikę postępowań przetargowych prowadzonych przez publiczne i prywatne ośrodki zdrowia.
- Pandemia wpłynęła także na zmniejszenie w marcu przez część ośrodków medycznych liczby wykonywanych zabiegów operacyjnych z użyciem systemów robotycznych da Vinci, co przełożyło się na proporcjonalnie mniejsze zapotrzebowanie na używalne instrumenty do tych systemów.

Votum**Liczba spraw złożonych w I kwartale**

Grupa Votum w I kwartale 2020 roku złożyła ponad 1,5 tys. powództw w sprawach frankowych wobec 2,1 tys. pozwów w całym 2019 r.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
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.
Poniedziałek, 6 kwietnia 2020		
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Wtorek, 7 kwietnia 2020		
	PLAY	ZWZA i NWZA
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Środa, 8 kwietnia 2020		
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	GETBACK	NWZA ws. wyrażenia zgody następczej na ustanowienie zastawu rejestrowego na aktywach spółki.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Czwartek, 9 kwietnia 2020		
	MABION	Publikacja raportu za 2019 rok.
Piątek, 10 kwietnia 2020		
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POZBUD	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii H w drodze subskrypcji prywatne oraz zmiany statutu.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 30 marca 2020							
	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
Wtorek, 31 marca 2020							
	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	-0,90%		0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,60%	0,80%	1,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec	5,00%	5,10%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec	0,70%	0,80%	1,20%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec	0,10%	0,00%	0,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	47,80	45,50	49,00
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	120,00	121,00	130,70
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	+10,5 mln brk	+4,3 mln brk	-1,2 mln brk
Środa, 1 kwietnia 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,80	44,80	47,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	50,10	46,50	40,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	1,20%	0,00%	0,90%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	42,40	45,20	48,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	40,30	40,50	48,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	43,20	42,90	49,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	45,40	45,40	48,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,50	44,70	49,20
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	7,30%	7,40%	7,40%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	48,50	49,20	50,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	49,10	45,00	50,10
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	13,8 mln brk	4,3 mln brk	1,62 mln brk
Czwartek, 2 kwietnia 2020							
	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.



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



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





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	
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 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.