



# KOMENTARZ PORANNY

2020-04-16 07:59



BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

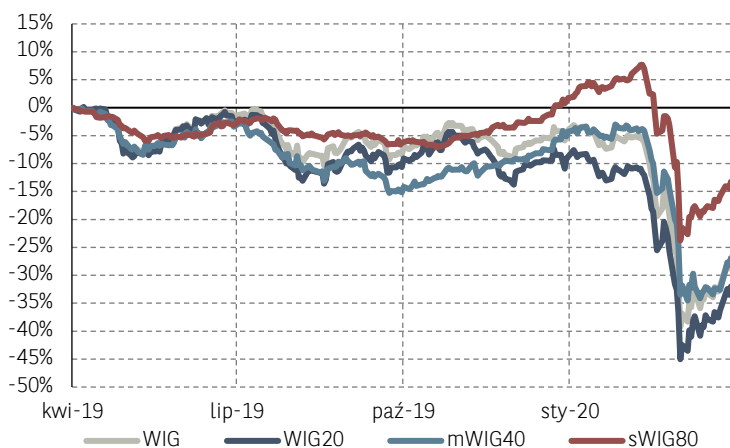
Środowa sesja na warszawskim parkiecie była najgorszą od 23 marca. Szeroki indeks WIG stracił 3,09%, a prym w spadkach wiodł WIG20 z wynikiem 3,38%. W indeksie blue-chipów jedynie CD Projekt (+0,06%) i PGNiG (0,00%) nie zakończyły dnia ze stratą. Największe spadki zanotowały Santander (-6,84%), KGHM (-6,27%) oraz PZU (-5,90%). Obraz mniejszych segmentów rynku wyglądał analogicznie. Jedynie 6 spółek z mWIGu (-3,17%) i 27 z sWIGu (-0,66%) zakończyło dzień na wyższych lub tych samych poziomach, co na zamknięciu sesji we wtorek. Spojrzenie na rynki zagraniczne pozwala stwierdzić, iż słabość rynku nie wynikała z czynników lokalnych, lecz wyprzedzała ryzykownych aktywów na całym świecie. Niemiecki DAX30 stracił 3,90%, a amerykański S&P500 zakończył dzień z wynikiem -2,20%.

Za przeceną na giełdach przemawiały w dniu wczorajszym dwa czynniki. Po dynamicznej fali wyprzedza z pierwszej połowy marca, najważniejsze indeksy giełdowe, lecz również i WIG, odrobiły ok. 50% spadków, co z technicznego punktu widzenia sprzyja środowisku korekcyjnemu. Licząc od marcowego minimum, większość parkietów w okresie miesiąca wzrosła o ok. 30%, co również stanowi atrakcyjne miejsce dla realizacji zysków przez posiadaczy długich pozycji. Drugi czynnik pozostaje natury fundamentalnej i są nim coraz niższe notowania ropy naftowej. Pomimo porozumienia OPEC+ i zapowiedzi obniżenia wydobycia ropy o ok. 10 mln baryłek dziennie, ceny ropy WTI przez część wczorajszej sesji znajdowały się poniżej poziomu 20 dolarów. Bardzo niski popyt na czarne złoto w okresie pandemii oraz utrzymujący się niski popyt w scenariuszu powolnego przyspieszenia gospodarczego, a także wysokie poziomy zapasów ropy, mogą dalej ciężko notowaniam, co przekłada się na wzrost awersji do ryzyka na całym rynku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji przebiegła pod presją sprzedających, natomiast kontrakty terminowe na DAX oraz S&P 500 notowane są w godzinach porannych na minimalnych plusach. W dniu dzisiejszym należy się spodziewać, iż inwestorzy dalej uważnie śledzić będą ceny ropy naftowej, która w godzinach porannych notowana jest ponownie poniżej 20 USD (WTI). Ponadto w dniu dzisiejszym warto zwrócić uwagę na cotygodniowy odczyt liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych, który od trzech tygodni wskazuje na skalę bieżącego kryzysu, choć bezpośrednio nie przetożył się ani razu na pogorszenie sentymentu na giełdach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 666,91	-3,09%	18,40%	-22,77%
WIG20	1 606,21	-3,38%	19,70%	-25,30%
mWIG40	3 165,94	-3,17%	14,30%	-18,99%
sWIG80	10 980,50	-0,66%	16,40%	-8,83%
WIG20 USD	385,74	-4,01%	14,10%	-31,91%
WIG20 TR	2 924,26	-3,38%	19,70%	-25,30%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 783,36	-2,20%	16,60%	-13,85%
Nasdaq C.	8 393,18	-1,44%	21,60%	-6,46%
DAX	10 279,76	-3,90%	17,60%	-22,41%
CAC40	4 353,72	-3,76%	12,20%	-27,17%
FTSE250	15 347,56	-4,57%	6,95%	-29,87%
BUX	32 710,55	-3,36%	1,26%	-29,02%
IBEX	6 839,50	-3,79%	12,00%	-28,38%
NIKKEI	19 282,65	-1,37%	13,40%	-18,49%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,350	-5,1 pb	-90,6 pb	-75,7 pb
USA	0,635	-12,0 pb	-10,5 pb	-128,4 pb
Niemcy	-0,465	-8,4 pb	0,1 pb	-89,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5379	0,39%	2,13%	6,67%
USD/PLN	4,1598	1,06%	4,56%	9,65%
CHF/PLN	4,3105	0,57%	2,63%	9,94%
GBP/PLN	5,2112	0,27%	6,77%	3,59%
EUR/USD	1,0909	-0,66%	-2,32%	-2,71%
USD/JPY	107,41	0,25%	1,07%	-1,10%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	27,69	-6,45%	-7,85%	-58,05%
WTI (\$/bbl)	19,87	-1,19%	-31,48%	-67,46%
Złoto (\$/ozt)	1 740,20	-1,62%	17,10%	14,30%
Miedź (c/lb)	229,60	-1,44%	-4,03%	-17,91%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	41,26%	PHARMENA	-13,01%
KOMPUTRON	29,06%	ARTIFEX	-11,57%
VENTUREIN	17,69%	GTC	-9,72%
CIGAMES	15,20%	PCCEXOL	-9,57%
TBULL	14,80%	EKOEXPORT	-8,54%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1570,15	79,76%	16,81%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 15.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	195,01	7 251	0,06%
CCC	189,31	30 240	-0,94%
PZU	149,75	9 051	-5,90%
PKNORLEN	115,22	9 349	-4,70%
PKOBP	106,12	10 494	-4,57%

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		+/-
<b>Amica</b>	<b>Amica po dwutygodniowym przestoju wznowiła produkcję w fabryce we Wronkach</b> Amica po dwutygodniowym przestoju w środę 15 kwietnia planowo wznowiła produkcję w fabryce we Wronkach. Amica zawiesiła produkcję w fabryce we Wronkach w dniach 1-14 kwietnia, ze względu m.in. na ograniczenia związane z epidemią COVID-19 oraz przewidywane perturbacje w ciągłości dostaw komponentów.	
<b>BNP Paribas</b>	<b>Wynik odsetkowy BNP Paribas Bank Polska niższy o 100-130 mln zł z powodu obniżek stóp proc. – szacunki</b> Rzeczywisty wpływ będzie uzależniony od krzywej dochodowości oraz realizacji założeń biznesowych. Zarówno szacunki jak i założenia mogą ulec zmianie. Dodatkowo przewiduje się, że obniżenie stóp procentowych dokonane 8 kwietnia 2020 r. może mieć negatywny wpływ na wynik na portfelu kredytowym wycenianym do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w 2020 r.	
<b>Dino</b>	<b>Dino wydłuża godziny otwarć marketów</b> Grupa Dino wydłuża godziny otwarć większości marketów. Wybrane placówki będą czynne całodobowo.	
<b>Forte</b>	<b>Forte szacuje, że miało w I kw. 276 mln zł przychodów i 41 mln zł EBITDA</b> Fabryki Mebli Forte szacują, że przychody grupy w pierwszym kwartale 2020 roku spadły o 14 proc. do 276 mln zł. Skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 27 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 12 proc., a EBITDA wzrosła o 8 proc. rdr do 41 mln zł.	
<b>Handlowy</b>	<b>Składka na BFG</b> Bank Handlowy ma zapłacić Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu 84,3 mln zł składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2020 rok.	
<b>ING</b>	<b>Obniżka stóp proc. zmniejszy wynik odsetkowy ING BSK w '20 o 170-220 mln zł – szacunki</b> ING Bank Śląski szacuje, że obniżki stóp procentowych zmniejszą wynik odsetkowy grupy w 2020 roku o 170-220 mln zł. Zarząd szacuje, że sytuacja gospodarcza związana z epidemią koronawirusa zwiększy koszty ryzyka grupy w I kw. tego roku o co najmniej 110 mln zł. Bank spodziewa się w I kw. niższego rdr wyniku netto.	
<b>LPP</b>	<b>Komentarze z konferencji wynikowej</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>LPP nie jest w stanie osiągać zysku operacyjnego w okresie zamknięcia sklepów.</li> <li>Grupa LPP szacuje, że spadek marży brutto na sprzedaży może wynieść w tym roku 5 pkt. proc.</li> <li>Spółka liczy na ok. 58-60 mln zł wsparcia państwa miesięcznie w okresie zamknięcia sklepów stacjonarnych.</li> <li>Spółka posiada obecnie zapasy towarów w kwocie około 2 mld zł, na które składają się wyłącznie modele z kolekcji Wiosna/Lato 2020. Spółka zredukowała też zamówienia na sezon Jesień/Zima o 40 proc.</li> <li>Grupa LPP, w celu utrzymania mocnej pozycji płynnościowej, redukuje wydatki inwestycyjne na rok 2020-21 do 500 mln zł.</li> <li>LPP planuje m.in. zmniejszenie otwarć salonów, wzrost powierzchni ma wynieść 10 proc. rdr.</li> </ul>	
<b>Millennium</b>	<b>Składka na BFG</b> Bank Millennium ma zapłacić Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu 58,2 mln zł składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2020 rok.	
<b>Pekao/PBG</b>	<b>Bank Pekao żąda natychmiastowego wykupu obligacji PBG o wartości 47 mln zł</b> Bank Pekao zażądał natychmiastowego wykupu obligacji serii G, H, I, G3, H3 i I3 wyemitowanych przez PBG. Łączna wartość obligacji objętych żądaniem wykupu wynosi 47 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji, wykup obligacji objętych żądaniem natychmiastowego wykupu powinien nastąpić w pierwszym dniu roboczym po upływie 2 dni od jego zgłoszenia.	

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

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



PKN Orlen/Energa	<b>PKN Orlen podnosi cenę w wezwaniu na akcje Energi do 8,35 zł z 7 zł</b> PKN Orlen podniósł cenę w wezwaniu na 100 proc. akcji Energi do 8,35 zł z 7 zł. Na początku grudnia PKN Orlen wezwał do sprzedaży 100 proc. akcji Energi. Jednym z warunków wezwania jest złożenie zapisów na sprzedaż akcji uprawniających do co najmniej 66 proc. ogólnej liczby głosów. Zapisy rozpoczęły się 31 stycznia i mają potrwać do 22 kwietnia.	
PZU	<b>Rada nadzorcza PZU powołała Ernesta Bejdę na członka zarządu</b> Rada nadzorcza PZU powołała Ernesta Bejdę na członka zarządu ze skutkiem na 4 maja. Nowy członek zarządu został powołany na okres wspólnej kadencji, obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2020-2022. Ernest Bejda w 2006 roku został powołany na stanowisko zastępcy szefa CBA. Funkcję tę sprawował do 2009 roku. Po zwolnieniu ze służby w CBA w 2010 roku pracował między innymi jako radca prawny prowadząc własną kancelarię prawną. 19 lutego 2016 roku został powołany na stanowisko szefa CBA na czteroletnią kadencję.	-
sWIG80 i inne		+/-
Agora	<b>Agora porozumiała się ze związkami ws. wynagrodzeń, oszczędności szacuje na 25 mln zł</b> Agora podpisała porozumienie z Międzyzakładową Komisją NSZZ "Solidarność" w sprawie obniżenia wynagrodzeń pracowników grupy o 20 proc. przez sześć miesięcy. Spółka szacuje, że łączne oszczędności wyniosą ok. 25 mln zł.	
Altus TFI	<b>Skonsolidowany zysk netto Altusa TFI spadł w 2019 r. o 92,4 proc. do 4,0 mln zł</b> konsolidowany zysk netto Altusa TFI spadł w 2019 r. o 92,4 proc. do 4,0 mln zł. Pogorszenie wyników grupy kapitałowej Altus TFI w zeszłym roku spowodowane było przede wszystkim spadkiem aktywów pod zarządem o 65 proc. do 2,9 mld zł na koniec 2019 roku.	
CI Games	<b>CI Games sprzedała ok. 575 tys. sztuk gry "Sniper Ghost Warrior Contracts"</b> CI Games sprzedała ok. 575 tys. sztuk gry "Sniper Ghost Warrior Contracts", w tym do ostatecznego klienta ok. 400 tys. sztuk. Szacowane przychody ze sprzedaży gry wynoszą 39 mln zł, a zarząd spółki spodziewa się, że udział sprzedaży cyfrowej będzie rósł w kolejnych kwartałach. CI Games poinformował także o szacunkowych wynikach za pierwszy kwartał. Skonsolidowana wartość sprzedaży szacowana jest na 11,4 mln zł, skonsolidowane przepływy pieniężne netto są na poziomie 7,9 mln zł (przepływy pieniężne netto z wyłączeniem spłaty kredytu szacowane są na poziomie 12,9 mln zł w pierwszym kwartale 2020 r.).	
IMC/Polnord	<b>IMC zastąpi Polnord w indeksie sWIG80 po sesji 17 kwietnia</b> Akcje Polnordu zostaną wykreślone po sesji 17 kwietnia m.in. z listy uczestników indeksów WIG oraz sWIG80, ze względu na spadek liczby akcji w wolnym obrocie poniżej 10 proc. Miejsce Polnordu w sWIG80 zajmie IMC.	
Newag	<b>Komentarz prezesa - Zbigniewa Konieczka</b> Produkcja w Newagu odbywa się w miarę normalnie, choć spółka musi radzić sobie ze zwiększoną o ok. 10 proc. absencją pracowników. Nie ma zagrożeń dla realizacji kontraktów. Aktualny portfel zamówień na lata 2020-2021 przekracza 2 mld zł.	
Ryvu Therapeutics	<b>Ryvu Therapeutics ma umowę o współpracy z Galapagos, płatność z góry wynosi 1,5 mln euro</b> Ryvu Therapeutics podpisało z belgijską spółką Galapagos umowę o współpracy badawczo-rozwojowej, której celem jest rozwój leku w chorobach zapalnych. Ryvu ma otrzymać z góry 1,5 mln euro i będzie upoważnione do otrzymania łącznie do 53,5 mln euro w przypadku pomyślnego rozwoju i komercjalizacji potencjalnego leku.	
Stelmet	<b>Stelmet wznowił produkcję we wszystkich zakładach</b> Produkcja we wszystkich zakładach Stelmetu została wznowiona, a spółka na bieżąco monitoruje możliwości sprzedażowe na poszczególnych rynkach i będzie dostosowywać do nich wielkość produkcji. Spółka podała, że ze względu na dynamikę rozwoju sytuacji związanej z COVID-19 w przyszłości może się okazać, że ponownie będzie zmuszona do ograniczenia produkcji lub jej całkowitego wstrzymania.	



<b>Ulma</b>	<b>Ulma szacuje zysk netto w I kw. na 3,95 mln zł, spadek o 49 proc. rok do roku</b> Ulma Construcccion Polska szacuje, że skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale wyniósł 3,95 mln zł i był o 49 proc. niższy niż w analogicznym okresie 2019 roku. Szacunkowe przychody za pierwszy kwartał 2020 roku wynoszą 48,7 mln zł, czyli o 5,5 proc. mniej niż przed rokiem. Spółka szacuje, że przychody w segmencie budowlanym spadły o 9,1 proc. rdr do 37,6 mln zł. Sprzedaż materiałów budowlanych była wyższa o 9,2 proc. i wyniosła 11,1 mln zł. Łączne przychody okazały się o 0,2 mln zł wyższe od prognozy spółki z 9 kwietnia. Szacunkowa skonsolidowana EBITDA grupy w pierwszym kwartale wyniosła 15,9 mln zł i była o 21 proc. niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na koniec marca grupa miała 55,2 mln zł gotówki netto. Rok wcześniej było to 76,8 mln zł.	
<b>Unimot</b>	<b>Komentarz prezesa – Adama Sikorskiego</b> Unimot jest zadowolony z wyników pierwszego kwartału, w kwietniu nastąpiło pewne spowolnienie, ale spółka podtrzymuje prognozę EBITDA na 2020 rok. Spółka rozmawia z PKN Orlen o kupnie części aktywów w przypadku fuzji Orlenu z Lotosem.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 16 kwietnia 2020</b>		
	FORTE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MOL	Publikacja raportu za 2019 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Piątek, 17 kwietnia 2020</b>		
	CCC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii I i serii J, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	INTERCARS	Publikacja raportu za 2019 rok.
	NORTCOAST	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactalis Italia i Castelli Polska.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Poniedziałek, 20 kwietnia 2020</b>		
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
<b>Wtorek, 21 kwietnia 2020</b>		
	FAMUR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Środa, 22 kwietnia 2020</b>		
	ENERGA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.
	ENERGA	NWZA ws. zmiany składu RN oraz zmiany statutu.
	KERNEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 USD na akcję.
	ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MCI	Publikacja raportu za 2019 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	TOWERINVT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Czwartek, 23 kwietnia 2020</b>		
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za 2019 rok.

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



GROCLIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
POLNORD	NWZA ws. zmian w składzie osobowym RN oraz zmiany statutu.
RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

#### Piątek, 24 kwietnia 2020

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MORIZON	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,97 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ringier Axel Springer Media.
OVOSTAR	Publikacja raportu za 2019 rok.
PROCHEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 13 kwietnia 2020</b>							
<b>Wtorek, 14 kwietnia 2020</b>							
	5:49	Chiny	Eksport (r/r)	marzec	-6,60%	-14,00%	-17,20%
	5:49	Chiny	Import (r/r)	marzec	-0,90%	-9,50%	-4,00%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	marzec	3,40%	3,50%	3,70%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	13,1 mln brk	10,9 mln brk	11,9 mln brk
<b>Środa, 15 kwietnia 2020</b>							
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec	0,10%	0,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	0,70%	0,60%	1,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	4,60%	4,40%	4,70%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	0,10%	0,10%	0,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	-8,70%	-8,00%	-0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-5,40%	-4,00%	0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	19,25 mln brk	11,6 mln brk	15,18 mln brk
<b>Czwartek, 16 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	marzec		0,10%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec		1,40%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		-0,20%	2,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		-2,00%	-1,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec		3,40%	3,60%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		-3000,00%	-1270,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		4606 tys.	6606 tys.
<b>Piątek, 17 kwietnia 2020</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-7,00%	-13,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-10,00%	-20,50%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty		0,40%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		0,70%	1,20%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		-7,00%	0,10%





## 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

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	
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.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@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 Bank Polska 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.