



# KOMENTARZ PORANNY 2020-04-21 08:07



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Notowania indeksów giełdowych w dniu wczorajszym należy rozpatrywać przez pryzmat bezprecedensowych zawirowań na rynku ropy naftowej. W trakcie sesji na warszawskim parkiecie, spadek ceny majowego kontraktu na amerykańską ropę WTI wyniósł ok. 40%, przy cenie baryłki na poziomie 11 dolarów. Prawdziwe załamanie nastąpiło jednakże wieczorem, kiedy to po raz pierwszy w historii kontrakt na ropę był handlowany po ujemnych wartościach. W poniedziałek minimum majowych kontraktów wyniosło -37,63 USD, co oznacza iż producenci byli gotowi zapłacić, ażeby odbiorca zechciał odebrać od nich surowiec. Warto zaznaczyć, iż kontrakty dotyczą fizycznej dostawy, a nie jedynie finansowego zobowiązania, co oznacza realną konieczność dostarczenia ropy do magazynów znajdujących się w mieście Cushing w Oklahomie (USA). Powyższe oznacza, że w rzeczywistości nie należy odczytywać notowań majowego kontraktu jako realnej wartości ropy w tym momencie, lecz przede wszystkim jako przejaw ekstremalnie wysokich zapasów surowca w otoczeniu braku popytu. Bieżącą benchmarkową ceną dla ropy WTI jest cena widoczna w kontraktach czerwcowych i wynosi ona w godzinach porannych 21,37 USD.

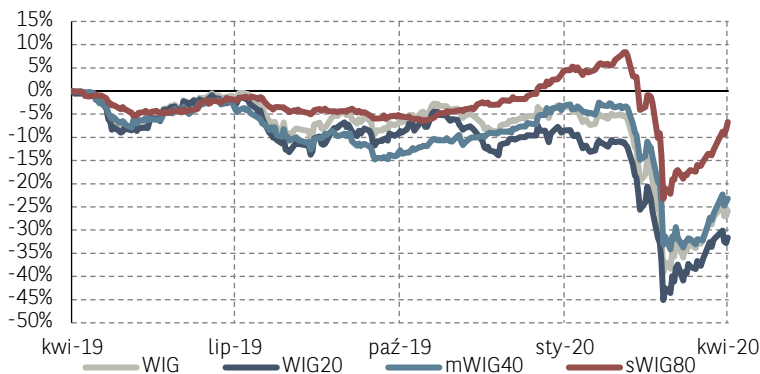
Dalszy spadek cen ropy w kontrakcie czerwcowym, szczególnie poniżej 20 USD, wzmagałby na rynku wzrost awersji do ryzyka i byłby negatywnym czynnikiem z punktu widzenia inwestorów giełdowych. Podczas wczorajszej sesji na GPW kupujący wciąż przeważali nad stroną podaową. Relatywnie najsilniejszym segmentem był sWIG80, który zyskał 1,64% przy lokalnej słabości mWIG40, który stracił -0,63%. Głównym winowajcą były banki notowane w powyższym indeksie, czyli ING (-4,29%), Handlowy (-4,21%), czy Millenium (-5,47%). WIG20 wzrósł o 0,89%.

W związku z faktem, iż epicentrum zawirowań na rynku ropy miało miejsce po zakończeniu sesji europejskiej, wzrost awersji do ryzyka najlepiej oddają wyniki amerykańskich indeksów, gdzie S&P 500 stracił 1,79%, a Dow Jones Industrials -2,44%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym zostaną opublikowane ważne dane na temat produkcji przemysłowej w Polsce za marzec, co będzie kolejnym wskaźnikiem skali problemu z jakim mierzy się krajowa gospodarka. Niemniej jednak to czynniki globalne będą w dalszym ciągu wpływać w największym stopniu na notowania na warszawskim parkiecie. W godzinach porannych notowania ropy wynoszą 21,4 USD, a kontrakty na S&P 500 tracą 0,5%, co na chwilę obecną wskazuje na stabilizację nastrojów, lecz każdy spadek notowań surowca w pobliżu 20 USD może stanowić dla sprzedających punkt zapalny i doprowadzić do szerszej fali wyprzedzący.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 617,35	0,58%	10,80%	-21,12%
WIG20	1 640,06	0,89%	10,20%	-23,72%
mWIG40	3 211,47	-0,63%	11,70%	-17,83%
sWIG80	11 491,92	1,64%	14,30%	-4,59%
WIG20 USD	394,32	0,81%	12,20%	-30,40%
WIG20 TR	2 985,90	0,89%	10,20%	-23,72%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 823,16	-1,79%	22,50%	-12,62%
Nasdaq C.	8 560,73	-1,03%	24,40%	-4,59%
DAX	10 675,90	0,47%	19,60%	-19,42%
CAC40	4 528,30	0,65%	11,80%	-24,25%
FTSE250	15 822,73	-0,23%	16,40%	-27,70%
BUX	32 927,47	-0,74%	6,36%	-28,55%
IBEX	6 831,50	-0,64%	6,02%	-28,46%
NIKKEI	19 265,25	-2,05%	14,10%	-18,56%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,430	2,5 pb	-54,4 pb	-67,7 pb
USA	0,609	-3,4 pb	-27,6 pb	-131,0 pb
Niemcy	-0,452	2,2 pb	-25,6 pb	-87,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5228	0,06%	-0,10%	6,32%
USD/PLN	4,1610	0,05%	-1,66%	9,68%
CHF/PLN	4,3010	0,07%	0,21%	9,70%
GBP/PLN	5,1774	-0,39%	5,03%	2,92%
EUR/USD	1,0870	0,01%	1,59%	-3,06%
USD/JPY	107,64	0,06%	-2,82%	-0,89%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	25,57	-8,94%	-5,23%	-61,26%
WTI (\$/bbl)	20,43	11,80%	-9,72%	-66,54%
Złoto (\$/ozt)	1 711,20	0,73%	15,30%	12,30%
Miedź (c/lb)	232,00	-1,04%	6,84%	-17,05%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
GAMEOPS-PDA	106,82%	ELEMENTAL	-13,07%
ACTION	31,31%	BIOMEDLUB	-9,32%
KOMPUTRON	28,63%	ELBUDOWA	-6,70%
RAFAKO	22,64%	AIRWAY	-6,58%
BOWIM	16,88%	PLASTBOX	-6,29%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	921,85	25,91%	73,88%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 20.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	123,93	5 755	1,23%
PKNORLEN	105,05	9 243	1,08%
CDPROJEKT	75,85	4 806	1,68%
PKOBP	50,94	6 090	0,91%
PEKAO	49,90	3 886	0,73%

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

+/-

Celon Pharma	<p><b>Celon Pharma zakończył analizę wstępnych wyników II fazy badania w depresji jednobiegunowej</b></p> <p>Celon Pharma zakończył analizę wstępnych wyników II fazy badania klinicznego leku opartego na esketaminie u pacjentów z depresją jednobiegunową. Zdaniem spółki wstępne wyniki pokazują sygnał efektywności leku oraz jego dobrą tolerancję. Jak podano, w badaniu II fazy, we wskazaniu depresji jednobiegunowej, wzięto udział 89 pacjentów z depresją lekooporną, zdefiniowaną jako brak odpowiedzi na co najmniej 2 dopuszczone do obrotu leki przeciwdepresyjne. Badanie miało na celu uzyskanie wstępnych danych na temat efektywności leku, a także danych na temat bezpieczeństwa i tolerancji.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Przesunięcie terminu publikacji raportu za I kwartał</b></p> <p>PKN Orlen przesunął termin publikacji raportu za pierwszy kwartał 2020 roku z najbliższego czwartku, 23 kwietnia, na środę, 6 maja.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Spełnił się warunek 66 proc. w wezwaniu PKN Orlen na Energe</b></p> <p>W odpowiedzi na wezwanie PKN Orlen 20 kwietnia zapisami w wezwaniu została objęta liczba akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 66 proc. ogólnej liczby głosów na WZ Energi. Tym samym spełnił się jeden z warunków wezwania.</p>	
PKN ORLEN	<p><b>Porozumienie ws. Energii</b></p> <p>PKN Orlen podpisał ze Skarbem Państwa porozumienie w związku z planowanym przejściem przez spółkę kontrolę kapitałową nad Energe. Orlen zobowiązał się m.in. do kontynuowania strategicznych inwestycji Energi.</p> <p>Porozumienie zawiera deklaracje intencji PKN Orlen dotyczące realizacji polityki energetycznej Polski, kontynuacji inwestycji strategicznych Energi oraz utrzymania polityki zatrudnienia w grupie kapitałowej Energa zapewniającej prawidłowe i bezpieczne funkcjonowanie spółek z tej grupy we wszystkich dziedzinach ich działalności.</p>	
PKO BP	<p><b>Szacunkowy wpływ decyzji RPP</b></p> <p>PKO BP ocenia, że wpływ łącznej obniżki o 1 p.p. stóp procentowych NBP, zmian dotyczących rezerwy obowiązkowej oraz niektórych decyzji innych instytucji monetarnych i nadzorczych na zysk netto grupy wyniesie w 2020 roku od 550 do 600 mln zł. W wynikach za I kwartał bank dokona m.in. odpisu z tytułu Covid-19.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Elemental	<p><b>Elemental szacuje możliwe spadki przychodów z działalności w okresie epidemii na 50-60 proc.</b></p> <p>Elemental Holding szacuje możliwe spadki przychodów z działalności w okresie trwania epidemii na 50 proc. w segmentach PCB oraz WEEE, a na 60 proc. w segmentach SAC oraz Non-Ferrous. Ponadto, grupa ogranicza czasowo działania inwestycyjne.</p>	
OncoArendi	<p><b>OncoArendi Therapeutics zakończył fazę 1b badania klinicznego dla związku OATD-01</b></p> <p>OncoArendi Therapeutics zakończył fazę 1b badania klinicznego dla związku OATD-01. Raport końcowy z tej fazy badania oczekiwany jest w trzecim kwartale 2020 r. Faza 1b badania polegała na wielokrotnym podaniu rosnącej dawki związku OATD-01 zdrowym ochotnikom (multiple ascending dose – MAD) w celu oceny bezpieczeństwa i farmakokinetyki związku oraz określenia zakresu akceptowalnych dawek, które będą mogły być używane w fazie II badań klinicznych. Spółka podała, że potwierdzone zostało bezpieczeństwo dawek 25 mg i 50 mg oraz osiągnięto w obu dawkach pożądany efekt farmakodynamiczny w osoczu krwi.</p>	
Open Finance	<p><b>Wynik finansowy</b></p> <p>Open Finance dokona odpisu wartości firmy i znaku towarowego Home Broker, co będzie skutkowało korektą wyniku skonsolidowanego za 2019 rok o kwotę 145,8 mln zł brutto.</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.



Open Finance	<p><b>Grupa Open Finance przeprowadzi zwolnienia grupowe</b> Grupa Open Finance przeprowadzi od 21 kwietnia do 31 maja 2020 r. zwolnienia grupowe, które obejmą maksymalnie 285 osób w Open Finance i do 55 osób w spółce zależnej Home Broker. Spółka zakończyła konsultacje w tej sprawie z przedstawicielami pracowników i przyjęła regulamin zwolnień. Open Finance szacuje wysokość kosztów redukcji zatrudnienia na ok. 903 tys. zł i z tego tytułu zostanie utworzona stosowna rezerwa w księgach rachunkowych spółki. Spółka zależna Home Broker szacuje wysokość kosztów redukcji zatrudnienia na ok. 101 tys. zł.</p>	
PBKM	<p><b>PBKM przechowywał na koniec I kw. 352 018 próbek</b> Polski Bank Komórek Macierzystych na koniec pierwszego kwartału 2020 roku przechowywał w segmentach B2C i B2B 352.018 próbek krwi pępowinowej lub tkanek wobec 311.834 przed rokiem, co oznacza wzrost o 12,9 proc.. Liczba przechowywanych próbek w samym segmencie B2C na koniec pierwszego kwartału wyniosła 322.279 (w tym 118.882 umów w modelu abonamentowym) wobec 247.013 rok wcześniej (w tym 107.109 umów w modelu abonamentowym), co oznacza wzrost o 30,4 proc. PBKM pozyskał w pierwszym kwartale w obszarze B2C 6.486 próbek wobec 5.970 przed rokiem (+8,6 proc. rdr). Łącznie w segmentach B2C i B2B liczba pozyskanych próbek wyniosła 7.133 wobec 7.537 rok wcześniej (-5,4 proc. rdr). Jak podano, udział umów zawartych w modelu abonamentowym w minionym kwartale w obszarze B2C wyniósł 48,4 proc. wobec 47,7 proc. w analogicznym okresie roku poprzedniego.</p>	
Protektor	<p><b>Protektor chce rozpocząć produkcję masek ochronnych i medycznych</b> Protektor planuje rozszerzyć swoją działalność o nowe produkty w postaci masek ochronnych i medycznych. Nakłady inwestycyjne na uruchomienie nowej produkcji Protektor szacuje na około 2 mln zł netto.</p>	
R22	<p><b>R22 liczy na co najmniej 15-proc. wzrost przychodów z hostingu w '20</b> R22 liczy w tym roku na co najmniej 15-proc. wzrost przychodów z działalności hostingowej oraz utrzymanie kilkudziesięciu proc. dynamiki sprzedaży usług tzw. komunikacji wielokanałowej. Grupa koncentruje się obecnie na wprowadzeniu nowej marki, cyberFolks, w ramach której planuje z czasem oferować coraz więcej usług.</p>	
Ryvu	<p><b>Ryvu Therapeutics wybrana przez NCBR na 22,4 mln zł dofinansowania do projektu</b> Koszt całkowity projektu szacowany jest na 35,85 mln zł.</p>	
Vindexus	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd Giełdy Praw Majątkowych Vindexus rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,1 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok. Z zysku za 2018 rok spółka wypłaciła 0,3 zł dywidendy na akcję, łącznie ok. 3,5 mln zł.</p>	
Wielton	<p><b>Wielton od 27 kwietnia będzie stopniowo wznowiał produkcję we Francji</b> Wielton podał, że wznowienie produkcji będzie miało etapowy charakter, wynikający z konieczności dostosowania procesu pracy do wymogów sanitarnych, w tym m.in. obowiązku zachowania odpowiednich dystansów między pracownikami. Przywracanie mocy produkcyjnych będzie następowało poprzez uruchamianie pracy na kolejnych zmianach.</p>	
XTB	<p><b>Dywidenda</b> X-Trade Brokers przeznaczy z 54,1 mln zł zysku netto za 2019 rok 28,2 mln zł na wypłatę dywidendy, czyli 0,24 zł na akcję. Pozostałą część zysku w kwocie 25,97 mln zł WZ postanowiło zatrzymać do dyspozycji spółki, przeznaczając ją na kapitał rezerwowy. Dniem dywidendy będzie 30 kwietnia, natomiast jej wypłata nastąpi 15 maja 2020 roku.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 8,35 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.
	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.
<b>Piątek, 24 kwietnia 2020</b>		
	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.
	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.

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)



WORKSERV

Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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



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

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

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

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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 20 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	marzec	-0,80%		-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-0,80%	-0,50%	-0,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	6,30%	6,60%	7,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	0,30%	0,80%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty	25,8 mld	19,3 mld	18,2 mld
<b>Wtorek, 21 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	4,00%	3,90%	3,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-1,70%	4,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		-0,50%	0,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		-41,00	-49,50
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		2,5 mln brk	13,1 mln brk
<b>Środa, 22 kwietnia 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	marzec		0,00%	0,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		1,50%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		0,00%	0,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-3,40%	9,60%
	10:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	marzec			2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,8 mln brk	19,25 mln brk
<b>Czwartek, 23 kwietnia 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień			44,80
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-4,00%	-0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-4,00%	0,00%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		-200,00%	2,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		37,80	43,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		25,00	27,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		39,00	45,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		28,80	31,70
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec			5,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		39,60	44,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		24,80	26,40
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		9,60%	9,40%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		4000 tys.	5245 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		37,00	48,50

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.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień	30,00	39,80
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	645 tys.	765 tys.

**Piątek, 24 kwietnia 2020**

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,40%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	0,40%	0,60%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	5,60%	5,50%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	80,00	86,10
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	kwiecień	68,00	89,10





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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	
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 jakkolwiek 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 zawar tych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.com](http://www.bnp-paribas.com) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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

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