



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-04 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja na warszawskim parkiecie miała miejsce w czwartek, co można traktować w kategoriach historycznych, gdyż rynek amerykański pozostawał w piątek aktywny, a to oznacza iż wraz z startem sesji w Europie, gdzie także inne giełdy były zamknięte, nastąpi dostosowanie do czwartkowych i piątkowych wydarzeń w Stanach Zjednoczonych. W ostatni dzień tygodnia S&P 500 straciło 2,81% a Nasdaq Composite 3,2%. Głównym czynnikiem przekładającym się na wzrost awersji do ryzyka była słowa Donalda Trumpa, który podczas konferencji prasowej w czwartek oświadczył, iż jest przekonany, że koronawirus może pochodzić z laboratorium Instytutu Wirusologii w chińskim Wuhan. W związku z powyższym Trump nie wykluczył zastosowania karnych ceł wobec Chin, które oskarżył o zbyt późne powiadomienie świata o epidemii. Powyższe oznacza, iż w czasie gdy oczy całego świata są zwrócone na walkę z pandemią Covid-19, inwestorzy muszą obecnie dyskontować także ryzyko powrotu nieznacznie już zapomnianych w ostatnich tygodniach wojen handlowych pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem. Eskalacja konfliktu w tym momencie stanowiłaby silny negatywny sygnał dla inwestorów giełdowych. W USA trwa ponadto sezon wyników za 1Q'20. Wydarzeniem piątku był spadek notowań Amazona o 7,6%, po informacji, iż w pierwszym kwartale zysk na akcję Amazona wyniósł 5,01 USD wobec konsensusu zakładającego 6,25 USD zysku na akcję.

Europejski Bank Centralny pozostawił w czwartek stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, jednocześnie wprowadzając nowy pandemiczny program pożyczkowy dla banków (PELTRO), w celu wsparcia warunków płynnościowych w systemie finansowym strefy euro i przyczynienia się do zachowania płynnego funkcjonowania rynków pieniężnych poprzez zapewnienie skutecznego zabezpieczenia płynności.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wydarzeniem tygodnia będą opublikowane w piątek dane z amerykańskiego rynku pracy o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w kwietniu. Konsensus zakłada, iż w kwietniu zniknęło 21 mln miejsc pracy, a stopa bezrobocia wzrosła z 4,4% aż do 16%. W Polsce tydzień rozpocznie się od publikacji kwietniowego indeksu PMI dla przemysłu, który według konsensusu rynkowego spadnie do najniższego poziomu w historii (34,6 pkt.). Poranne notowania kontraktów terminowych na S&P 500 oraz DAX30, a także powyższe czynniki jednoznacznie wskazują, iż powinniśmy oczekiwać presji podaży podczas pierwszej sesji w nowym miesiącu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	46 117,00	0,00%	13,00%	-20,26%
WIG20	1 648,68	-0,16%	11,60%	-23,32%
mWIG40	3 276,76	0,07%	15,70%	-16,16%
sWIG80	11 709,60	0,48%	16,20%	-2,78%
WIG20 USD	397,05	0,77%	10,90%	-29,92%
WIG20 TR	3 005,15	-0,04%	11,70%	-23,23%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 912,43	-0,92%	10,90%	-9,85%
Nasdaq C.	8 889,55	-0,28%	14,30%	-0,93%
DAX	10 861,64	-2,22%	10,70%	-18,02%
CAC40	4 572,18	-2,12%	4,42%	-23,52%
FTSE250	16 454,46	-2,26%	12,50%	-24,81%
BUX	35 180,90	1,05%	10,00%	-23,66%
IBEX	6 922,30	-1,89%	3,94%	-27,51%
NIKKEI	19 619,35	-2,84%	8,60%	-17,07%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,461	1,8 pb	-27,8 pb	-64,6 pb
USA	0,641	1,3 pb	-8,9 pb	-127,8 pb
Niemcy	-0,587	-8,9 pb	-11,5 pb	-101,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5449	-0,01%	0,01%	6,84%
USD/PLN	4,1495	-0,72%	0,88%	9,37%
CHF/PLN	4,2960	0,12%	0,12%	9,57%
GBP/PLN	5,2273	0,28%	2,63%	3,91%
EUR/USD	1,0952	0,71%	-0,87%	-2,33%
USD/JPY	107,16	0,50%	-0,63%	-1,33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	26,48	9,29%	0,23%	-59,88%
WTI (\$/bbl)	18,84	25,10%	-6,22%	-69,15%
Złoto (\$/ozt)	1 694,20	-1,12%	3,10%	11,20%
Miedź (c/lb)	234,40	-1,12%	8,75%	-16,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 30.04.2020

WZROSTY		SPADKI	
AWBUD	53,62%	XTB	-9,41%
GLCOSMED	27,50%	ULTGAMES	-9,09%
MOSTALPLC	16,49%	KRVITAMIN	-8,03%
MONNARI	13,50%	ESOTIQ	-7,17%
EUCO	12,44%	BIOMEDLUB	-6,67%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1419,97	35,96%	63,49%

NAJWIĘKSZE OBROTY 30.04.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CCC	220,01	27 083	11,44%
PKNORLEN	156,03	10 748	1,53%
PKOBP	136,05	11 991	0,32%
PEKAO	133,95	10 628	0,31%
CDPROJEKT	116,48	6 440	-1,00%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
11Bit	11 bit studios zakłada wydanie trzech własnych gier maksymalnie do 2024 roku 11 bit studios zakłada wydanie trzech gier stworzonych wewnętrznie przez spółkę do końca trwania programu motywacyjnego, czyli maksymalnie do 2024 roku. Dodatkowo, firma chce wydać co najmniej siedem gier zewnętrznych producentów. Prezes podał, że celem zarządu w czasie trwania programu motywacyjnego będzie minimum podwojenie wartości spółki.	
Asseco South Eastern Europe	Portfel zamówień Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2020 rok ma wartość 123,3 mln euro, czyli jest o 16 proc. wyższy rok do roku.	
Asseco South Eastern Europe	Asseco SEE widzi zarówno negatywne, jak i pozytywne biznesowe efekty pandemii Asseco South Eastern Europe widzi zarówno negatywne, jak i pozytywne efekty biznesowe trwającej pandemii. Grupa ogranicza koszty m.in. poprzez zamrożenie podwyżek, ograniczenie rekrutacji oraz tymczasowe zwolnienia na niektórych rynkach, głównie w Hiszpanii.	
CCC	CCC chce 4 maja otworzyć wszystkie sklepy w Polsce CCC chce 4 maja otworzyć wszystkie sklepy w Polsce. Grupa jest w trakcie renegotjacji umów najmu. Na koniec marca 2020 r. sieć stacjonarna CCC w Polsce liczyła 470 sklepów. Od 20 kwietnia spółka otwiera już sklepy zlokalizowane w tzw. retail parkach. Działa ich już ponad 130.	
Cyfrowy Polsat	Telewizja Polsat ma przedwstępną umowę kupna Grupy Interia za 422 mln zł Telewizja Polsat zawarła z Bauer Media Invest i Bauer Polen Invest przedwstępną umowę kupna 100 proc. udziałów w Grupie Interia za kwotę 422 mln zł. W umowie przedwstępnej strony uzgodniły warunki, na jakich Telewizja Polsat nabędzie udziały Grupie Interia po spełnieniu się warunku zawieszającego w postaci gody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji. Cena sprzedaży wyniesie 422 mln zł i zostanie dodatkowo pomniejszona o określone płatności wykonywane przez spółki z Grupy Interia na rzecz sprzedających zrealizowane po 31 grudnia 2019 r. oraz powiększona o odsetki naliczane wg stopy 3 proc. rocznie za okres od 31 grudnia 2019 r. do dnia zamknięcia transakcji od kwoty 410 mln zł, zgodnie z przyjętym mechanizmem locked-box. Transakcja zostanie sfinansowana ze środków własnych Telewizji Polsat. Cyfrowy Polsat poinformował w komunikacie prasowym, że dla Grupy Polsat zakup Interii to strategiczna inwestycja w obszarze Internetu i istotne wzmocnienie pozycji na dynamicznie rosnącym rynku reklamy online. Jest to również dodatkowy kanał dystrybucji oraz monetyzacji treści produkowanych już obecnie na potrzeby 34 kanałów telewizyjnych z logiem Polsatu. Interia będzie również głównym polem działań marketingowych w internecie całego portfolio usług i produktów Grupy Polsat, obejmujących m.in. markę Plus, Cyfrowy Polsat, IPLA, Netia czy marki Telewizji Polsat. Natomiast Polsat Media może wesprzeć sprzedaż powierzchni reklamowych Interii.	
Lotos	Szacunkowe wyniki za 1Q20 Szacunkowa oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 0,67 mld zł, a oczyszczony EBIT LIFO 0,4 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał nieco wyższe wyniki, odpowiednio: 0,7 mld zł i 0,45 mld zł. Szacunkowe skonsolidowane przychody Grupy Lotos ze sprzedaży w pierwszym kwartale sięgnęły 6,1 mld zł wobec 6,06 mld zł zakładanego przez konsensus rynkowy. Na skonsolidowany zysk operacyjny wg LIFO powiększony o amortyzację i po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (oczyszczony zysk EBITDA LIFO) w wysokości 0,67 mld zł składała się oczyszczona EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu na poziomie 0,49 mld zł oraz segmentu wydobywczego 0,18 mld zł. Grupa Lotos szacuje też, że raportowana skonsolidowana strata operacyjna wyniosła 1,36 mld zł. Na wynik operacyjny raportowany ujemnie wpłynęły: saldo zdarzeń jednorazowych w wysokości 0,88 mld zł w segmencie produkcji i handlu (w tym odpisy aktualizujące wartość zapasów w wysokości 0,83 mld zł), odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w segmencie wydobywczym w wysokości 0,30 mld zł, a także efekt LIFO na wycenie zapasów	

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

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



w wysokości 0,57 mld zł (obniżający wynik raportowany). praca przewozowa wyniosła 12,45 mld tonokilometrów, o 12,5 proc. mniej rdr.

LPP	<p>Wartość niesprzedanego towaru</p> <p>Grupa LPP szacuje wartość niesprzedanego towaru w pierwszym półroczu na 400 mln zł, a wartość całego towaru niesprzedanego w 2020 r. na ok. 1 mld zł. Według szacunków strata operacyjna spółki w marcu wyniesie 120 mln zł, w kwietniu może wynieść 110 mln zł.</p>	
mBank	<p>Koszty ryzyka</p> <p>mBank spodziewa się, że będzie zawiązywał kolejne rezerwy na ryzyko wynikające z pandemii COVID-19 i zakłada, że koszty ryzyka mogą być wyższe niż w I kwartale. Bank liczy, że 2020 rok zakończy zyskiem.</p>	
Pekao	<p>Wpływ obniżek stóp procentowych</p> <p>Decyzje RPP o obniżce stóp proc. zmniejszą wynik netto grupy Pekao w 2020 r. o około 450-500 mln zł wskutek obniżenia marży odsetkowej o ok. 30 pb. Dodał, że negatywny wpływ obniżenia aktywności gosp. w Polsce na poziom kosztów ryzyka Grupy w I kw., w z związku z COVID-19, wyniesie około 200 mln zł, a zysk netto grupy w I kwartale będzie niższy rdr.</p>	
Selvita	<p>Komentarz do ogłoszonej strategii spółki</p> <p>Selvita ma nadzieję, że uda się zrealizować cele w strategii "z nawiązką" - poinformował w czwartek prezes Bogusław Sieczkowski. Spółka chce przeprowadzić emisję akcji w najbliższym możliwym czasie po wyrażeniu zgody akcjonariuszy. W planach do końca 2023 roku m.in. trzy akwizycje. Selvita opublikowała w środę strategię na lata 2020-2023. Spółka celuje w osiągnięcie ponad 300 mln zł przychodów przy stabilnej marży EBITDA oraz ponad miliard zł wartości rynkowej w 2023 roku.</p>	
Tauron	<p>Szacunkowe wyniki za 1Q20</p> <p>Tauron szacuje, że w pierwszym kwartale 2020 r. EBITDA grupy wyniosła 957 mln zł, przychody 5,468 mld zł, EBIT 474 mln zł, zysk brutto 231 mln zł, a zysk netto 161 mln zł. W podziale na segmenty EBITDA grupy Tauron wyniosła: - EBITDA segmentu Dystrybucja: 684 mln zł; - EBITDA segmentu Wytwarzanie: 69 mln zł; - EBITDA segmentu Odnawialne Źródła Energii: 121 mln zł; - EBITDA segmentu Sprzedaż: 179 mln zł; - EBITDA segmentu Wydobycie: (36) mln zł.</p>	
Ten Square Games	<p>Przychody Fishing Clash</p> <p>Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wzrosły w kwietniu do ok. 7 mln USD z ok. 5 mln USD w marcu - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 7 mln razy, o 4,6 mln więcej niż w marcu.</p>	+
sWIG80 i inne		+/-
Open Finance	<p>Open Finance sprzedał w I kw. kredyty za 2,36 mld zł, spadek o 7 proc. rdr</p> <p>Wartość udzielonych kredytów hipotecznych wyniosła 2,1 mld zł, (spadek o 1 proc.), kredytów firmowych 119 mln zł (spadek o 27 proc.), a kredytów gotówkowych 153 mln zł (spadek o 40 proc.) Wartość sprzedaży produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosła 36 mln zł, co oznacza spadek o 45 proc. Wartość sprzedanych nieruchomości przez Home Broker w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosła 349 mln zł, czyli spadła o 8 proc., w tym na rynku pierwotnym spadła o 18 proc., a na rynku wtórnym wzrosła o 5 proc.</p>	
Wielton	<p>Tarcza antykryzysowa</p> <p>Wielton nie jest w stanie obecnie oszacować wpływu pandemii koronawirusa na wyniki grupy. Chce skorzystać z pakietów antykryzysowych w poszczególnych krajach działalności.</p>	
Wielton	<p>Budowali hali do produkcji nacze</p> <p>Wielton planuje w poł. 2022 roku zakończyć budowę hali do produkcji nacze chłodniczych w Wieluniu. W 2019 roku Wielton sfinalizował zakup kolejnych 8 ha terenów inwestycyjnych po dawnej cukrowni przyległych do już wcześniej zakupionych 12 ha. Zostanie on przeznaczony pod budowę hali do produkcji nacze chłodniczych. Koszt inwestycji związany</p>	



z opracowaniem innowacyjnej technologii do produkcji naczip chłodniczych szacowany jest na blisko 20 mln zł, z czego 42 proc. zostanie dofinansowane dzięki umowie zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Kolejne 15 mln zł Wielton przeznaczy ze środków własnych na przygotowanie terenu i budowę infrastruktury hali. Wielton otrzymał w listopadzie 2019 roku zgodę od NCBiR na wydłużenie czasu realizacji projektu do 31 maja 2022 roku. Pierwotny termin jego zakończenia przypadał na 31 maja 2020 roku.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 4 maja 2020		
	PLAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy okresowej 1,65 zł na akcję.
	BSCDRUK	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji oraz ich wycofania z obrotu na GPW.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
Wtorek, 5 maja 2020		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ERGIS	NWZA ws. zniesienia dematerializacji akcji oraz ich wycofania z obrotu na GPW.
	GETIN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	NEUCA	ZWZA ws. m.in. wyniku finansowego za rok 2019, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy oraz pod firmą: NEUCA S.A. z siedzibą w Toruniu ze spółką zależną pod firmą: PROSPER S.A. z siedzibą w Toruniu.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2019 rok.
Środa, 6 maja 2020		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Czwartek, 7 maja 2020		
	4FUNMEDIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	NETIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	RADPOL	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Piątek, 8 maja 2020		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	FASING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MOL	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	VIGOSYS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
Poniedziałek, 11 maja 2020		

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



MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ELBUDOWA	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Wtorek, 12 maja 2020

PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PLAY	Wyplata dywidendy okresowej 1,65 zł na akcję.
PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2019.
IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.

Środa, 13 maja 2020

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Czwartek, 14 maja 2020

CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

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





KRVITAMIN	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Piątek, 15 maja 2020

APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SERINUS	WZA
SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

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



TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
XTB	Wyплата dywidendy 0,24 zł na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 maja 2020							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		34,60	42,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		30,00	40,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		31,50	43,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		34,40	45,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		33,60	44,50
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	maj		-33,50	-42,90
Wtorek, 5 maja 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	marzec		-1,30%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec		-2,70%	-1,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec		-44,2 mld	-39,9 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		27,00	39,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień		37,50	52,50
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		5,5 mln brk	9,98 mln brk
Środa, 6 maja 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		-10,00%	-1,40%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień		9,00	17,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		10,40	27,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		15,90	31,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień		11,70	26,40
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec		-10,50%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		5,1 mln brk	9,0 mln brk
Czwartek, 7 maja 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	kwiecień		-12,10%	-6,60%
		Chiny	Import (r/r)	kwiecień		-12,40%	-1,00%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień		50,50	43,00
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		-7,00%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj		0,10%	0,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-11,00%	0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		3000 tys.	3839 tys.
Piątek, 8 maja 2020							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec		-5,00%	1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec		-4,00%	-1,60%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			3,90%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień		16,00%	4,40%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień		-21000 tys.	-701 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	kwiecień		3,30%	3,10%

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.

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



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 osiągane 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 Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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

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

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