



KOMENTARZ PORANNY

2020-04-30 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w 6róde na warszawskim parkiecie należała przede wszystkim do indeksu WIG_ODZIEZ, który zyskał aż 12,7%. Potężne wzrosty akcji spółek z sektora odzieżowego były reakcją na ogłoszony przez premiera Mateusza Morawieckiego kolejnego etapu odmrażania gospodarki, wedle którego od poniedziałku otwarte zostaną galerie handlowe, a od 6 maja mogą zacząć działać żłobki i przedszkola. Otwarcie galerii handlowych będzie miało miejsce w nowym reżimie sanitarnym, czyli jeden klient na 15 metrów kwadratowych. Wymagane będzie zachowanie przynajmniej dwóch metrów odległości. Każda osoba będzie musiała też zastaniać usta i nos. Pomimo wielu pojawiających się pytań o organizację działań galerii handlowych w powyższym reżimie, wiadomość ta została bardzo pozytywnie odebrana przez inwestorów, gdyż dotychczas spodziewano się, że otwarcie galerii nastąpi najwcześniej w czerwcu. Na powyższą wiadomość najsilniej zareagowało CCC (+20,16%), dla którego szybsza możliwość do powrotu do stacjonarnej sprzedaży stanowi największą ulgę. Ponadto w wypadku dalszych wzrostów, zakłady na spadek kursu spółki, które są widoczne w rejestrze krótkiej sprzedaży KNF, mogą być zamykane, co dodatkowo sprzyjałoby zakończeniu trendu spadkowego.

Największym wsparciem dla całego polskiego rynku był jednakże wzrost indeksu WIG_BANKI o 6,77%, gdzie liderem było PKO z wzrostem o 8,4%. Na pozytywny sentyment wobec banków przetożyło się przyjęcie przez Komisję Europejską we wtorek pakietu bankowego, czyli propozycji przepisów, które mają utatwić udzielanie kredytów gospodarstwu domowemu i przedsiębiorstwom w UE. Zakłada on m.in. uelastycznienie regulacji dotyczących rachunkowości i nadzoru bankowego.

Wzrostom na warszawskim parkiecie sprzyja także pozytywny sentyment na rynkach bazowych. S&P 500 zyskał wczoraj 2,66% i zbliża się do poziomu 3000 pkt. W godzinach porannych kontrakty na S&P 500 zyskują 0,36%, wspierane przez wczorajszy komunikat Fed, który zadeklarował iż programy wsparcia będą rozszerzane w razie konieczności. Sesja w Azji także kończy się wyraźnymi wzrostami.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów na S&P 500, DAX30, ropę, czy także zakończenie sesji w Azji wskazują jednoznacznie, iż początek sesji na warszawskiej giełdzie powinien przebiegać w otoczeniu wysokiego apetytu na ryzyko. W dalszej części dnia kluczowa z punktu widzenia rynkowego sentymentu będzie decyzja i konferencja po posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego, która będzie miała miejsce o 14:30.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| WIG | 46 114,95 | 3,04% | 13,00% | -20,26% |
| WIG20 | 1 651,33 | 3,58% | 11,80% | -23,20% |
| mWIG40 | 3 274,54 | 2,52% | 15,60% | -16,21% |
| sWIG80 | 11 653,24 | 0,78% | 15,60% | -3,25% |
| WIG20 USD | 394,00 | 3,70% | 10,00% | -30,46% |
| WIG20 TR | 3 006,41 | 3,58% | 11,80% | -23,20% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| S&P500 | 2 939,51 | 2,66% | 11,90% | -9,02% |
| Nasdaq C. | 8 914,71 | 3,57% | 14,70% | -0,65% |
| DAX | 11 107,74 | 2,89% | 13,20% | -16,16% |
| CAC40 | 4 671,11 | 2,22% | 6,68% | -21,86% |
| FTSE250 | 16 835,34 | 3,34% | 15,10% | -23,07% |
| BUX | 34 815,09 | 2,98% | 8,85% | -24,45% |
| IBEX | 7 055,70 | 3,21% | 5,94% | -26,11% |
| NIKKEI | 20 254,77 | 2,45% | 6,13% | -14,38% |

| OBLIGACIE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|----------|-----------|
| Polska | 1,443 | 1,4 pb | -29,6 pb | -66,4 pb |
| USA | 0,628 | 1,2 pb | -10,2 pb | -129,1 pb |
| Niemcy | -0,498 | -2,8 pb | -0,1 pb | -92,4 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,5452 | -0,06% | 0,02% | 6,84% |
| USD/PLN | 4,1796 | -0,54% | 1,61% | 10,20% |
| CHF/PLN | 4,2908 | -0,47% | 0,00% | 9,44% |
| GBP/PLN | 5,2126 | -0,16% | 2,34% | 3,62% |
| EUR/USD | 1,0875 | 0,49% | -1,56% | -3,02% |
| USD/JPY | 106,63 | -0,21% | -1,12% | -1,81% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|---------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 24,23 | 6,55% | -8,29% | -63,29% |
| WTI (\$/bbl) | 15,06 | 22,00% | -25,04% | -75,34% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 713,40 | -0,51% | 4,27% | 12,50% |
| Miedź (c/lb) | 237,05 | 1,07% | 9,97% | -15,25% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.04.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|---------|
| CCC | 20,16% | SONEL | -10,55% |
| MONNARI | 17,99% | RAFAKO | -9,35% |
| RAINBOW | 15,09% | INTROL | -7,76% |
| LPP | 12,51% | MWTRADE | -7,73% |
| CLNPHARMA | 12,33% | MOSTALZAB | -6,10% |

| OBRÓTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW | 1403,34 | 12,46% | 87,31% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 29.04.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CCC | 203,00 | 31 674 | 20,16% |
| PEKAO | 172,95 | 15 832 | 5,93% |
| PKOBP | 138,17 | 11 966 | 8,40% |
| PKNORLEN | 118,58 | 7 353 | 1,49% |
| CDPROJEKT | 113,57 | 5 865 | 0,58% |



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

| | | |
|---|--|----------|
| <p>11 Bit</p> | <p>Program motywacyjny Program motywacyjny dla zarządu 11 bit studios na lata 2020-23 zakłada 156 mln zł skumulowanego zysku brutto, skorygowanego o koszt programu i 357 mln zł przychodów. Program zakłada możliwość jego wydłużenia do 2024 roku. Wówczas cele finansowe wyniosą odpowiednio: 249 mln zł i 534 mln zł. W ramach programu 11 bit studios planuje zaoferować do 150.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia takiej samej ilości akcji spółki. Akcje oferowane w ramach programu motywacyjnego pochodzić będą z warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o akcje nowej emisji (100.000 sztuk) oraz 50.000 nabywanych przez spółkę na rynku podstawowym GPW. 11 bit studios utworzy kapitał rezerwowy na potrzeby nabycia akcji własnych i przeznaczy na ten cel 20 mln zł. Pula akcji oferowanych w ramach programu motywacyjnego zostanie zredukowana o 10 proc. za każde 5 proc. realizacji poniżej wyznaczonych celów. Podstawowe założenia zostaną przedstawiony do zaakceptowania akcjonariuszom podczas WZ.</p> | |
| <p>Asseco South Eastern Europe</p> | <p>Wyniki finansowe Przychody w I kw. 2020 roku wyniosły 231 mln zł wobec oczekiwań konsensusu na poziomie 214,4 mln zł. Wynik EBITDA wyniósł 47,5 mln zł, co przełożyło się na zysk netto j.d. na poziomie 23,6 mln zł, co stanowi wynik o 17,3% lepszy od oczekiwań rynkowego konsensusu.</p> | <p>+</p> |
| <p>CCC</p> | <p>Cena emisyjna nowych akcji CCC została ustalona na 37 zł za sztukę Zarząd CCC, po zakończeniu w środę procesu przyspieszonego budowania księgi popytu ustalił, że cena emisyjna akcji serii I i serii J wynosi 37 zł za sztukę. CCC złoży inwestorom oferty objęcia łącznie 6.850.000 akcji serii I, a Ultro ofertę objęcia łącznie 6.850.000 akcji serii J. W środę zakończył się także proces przyspieszonego budowania księgi popytu na sprzedaż przez Ultro istniejących akcji CCC. Ultro podjęło decyzję o sprzedaży 2.062.535 akcji i potwierdziło intencję objęcia takiej samej liczby akcji serii J. Cena sprzedaży akcji sprzedawanej przez Ultro to również 37 zł. W rezultacie dla inwestorów przeznaczonych do nabycia jest łącznie 8.912.535 akcji CCC, w tym 6.850.000 akcji serii I oraz 2.062.535 akcji sprzedawanych przez Ultro.</p> | |
| <p>Celon Pharma</p> | <p>Celon Pharma ma zgodę na I fazę badania klinicznego agonisty receptora GPR40 Celon Pharma otrzymał od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zgodę na rozpoczęcie I fazy badania klinicznego agonisty receptora GPR40. Część kliniczna będzie prowadzona w terapii chorób metabolicznych, w tym cukrzycy typu II oraz neuropatiach cukrzycowych. Celem badania będzie określenie bezpieczeństwa oraz tolerancji leku, a także jego właściwości farmakokinetycznych po jednokrotnym oraz wielokrotnym podaniu, interakcji z metforminą i pokarmem. Spółka zakłada, że w całym badaniu I fazy weźmie udział ok. 70 zdrowych ochotników, a przewidywalny okres jego trwania wyniesie ok. 6 miesięcy.</p> | |
| <p>JSW</p> | <p>JSW zdecydowała o umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych w łącznej kwocie ok. 400 mln zł Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydował o umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A i serii B na łączną kwotę 400 mln zł. Rada Nadzorcza spółki zgodnie ze statutem JSW wyraziła zgodę na umorzenie. Przewidywany wpływ środków z tytułu umorzenia Certyfikatów FIZ w wysokości ok. 200 mln zł JSW planowany jest w czerwcu 2020 roku, ok. 100 mln zł w lipcu 2020 roku oraz około 100 mln zł we wrześniu 2020 roku.</p> | |
| <p>mBank</p> | <p>mBank oczekuje znacząco niższego wyniku grupy za II kw '20 i za cały '20 w ujęciu rdr mBank oczekuje, że skonsolidowany wynik netto w II kwartale 2020 roku oraz w całym 2020 roku będzie znacząco niższy od zysku netto osiągniętego w II kwartale 2019 roku oraz w całym 2019 roku. Bank podał, że spodziewa się dalszego wpływu pandemii oraz działań z nią związanych, podjętych w Polsce i na świecie, na wyniki kolejnego kwartału i całego 2020 roku.</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.



| | | |
|--------------------------|---|------------|
| <p>mBank</p> | <p>Wyniki finansowe Zysk netto grupy mBanku w pierwszym kwartale 2020 roku spadł do 90,9 mln zł z 163 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 32 proc. poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 132,8 mln zł. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich co do zysku netto za I kwartał wahały się od 110,6 mln zł do 147 mln zł. Odpisy w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosły 409,3 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 18 proc. niższych odpisów na poziomie 345,6 mln zł. Bank podał, że w wynikach I kwartału utworzył dodatkowy odpis na oczekiwane straty kredytowe w wysokości 141 mln zł portfelu wycenianym w zamortyzowanym koszcie. Bank podał, że w segmencie bankowości detalicznej istotny wzrost kosztu ryzyka wynikał między innymi z przyjęcia pesymistycznego scenariusza sytuacji makroekonomicznej w szacowaniu rezerw portfelowych, związanego z wpływem koronawirusa na gospodarkę. Z kolei wyższe odpisy w segmencie korporacyjnym wynikały między innymi z dodatkowego przeglądu sektorów i pojedynczych klientów, w szczególności klientów znajdujących się pod obserwacją, w celu "weryfikacji potencjalnego wzrostu prawdopodobieństwa braku realizacji planów restrukturyzacyjnych z powodu zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce w wyniku pandemii COVID-19". Rezerwa na ryzyko prawne związane z kredytami walutowymi, utworzona w I kwartale 2020 roku wyniosła 12,9 mln zł w porównaniu do 293,5 mln zł w IV kwartale 2019 roku. Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 1.065,5 mln zł i był zgodny do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.052,5 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.002,2 - 1.076 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 362,7 mln zł i był 23 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 295,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 256 mln zł do 342 mln zł).</p> | <p>-</p> |
| <p>Orange Polska</p> | <p>Orange Polska nie będzie podwyższać cen nowych ofert w kolejnych miesiącach Orange Polska nie planuje w najbliższych miesiącach kolejnych podwyżek cen nowych ofert ze względu na kryzys wywołany pandemią COVID-19. Operator spodziewa się zatrzymania wzrostu bazy klientów mobilnych w wyniku zamknięcia części salonów. Firma widzi ponadto ryzyko spowolnienia programu sprzedaży nieruchomości oraz opóźnienia części inwestycji.</p> | <p></p> |
| <p>PKP Cargo</p> | <p>Udział w rynku Według Urzędu Transportu Kolejowego udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-marzec do 37,12 proc. całego rynku wobec 42,11 proc. w analogicznym okresie ub. roku. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł w okresie styczeń - marzec 2020 roku do 42,10 proc. rynku z 45,83 proc. w analogicznym okresie 2019 r. UTK podał, że w marcu 2020 roku kolejami przewieziono 19,28 mln ton ładunków, o 9,78 proc. mniej rdr. W ciągu trzech miesięcy kolejami przewieziono 54,2 mln ton, o 9,7 proc. mniej rd. Wykonana praca przewozowa w marcu wyniosła 4,4 mld tonokilometrów, o 14,34 proc. mniej rdr. W ciągu trzech miesięcy praca przewozowa wyniosła 12,45 mld tonokilometrów, o 12,5 proc. mniej rdr.</p> | <p></p> |
| <p>Playway</p> | <p>Wyniki finansowe Wynik EBITDA PlayWay w czwartym kwartale 2019 roku sięgnął 21,1 mln zł i był o 12,8 proc. niższy od oczekiwań analityków. Wynik wzrósł o 48,5 proc. rok do roku. Przychody grupy ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 34,9 mln zł i były o 1,2 proc. niższe od konsensusu PAP Biznes oraz o 70 proc. wyższe rok do roku. Wynik netto przypadający na jednostkę dominującą sięgnął 32,6 mln zł wobec 19,5 mln zł konsensusu. Spółka odnotowała w czwartym kwartale 14,3 mln zł zysku na utracie kontroli w jednostkach zależnych, w tym Polyslash (3,8 mln zł), Atomic Jelly (1,3 mln zł), SimFabric (9 mln zł). PlayWay podał w raporcie, że w 2019 roku najlepiej sprzedającymi się gramami grupy na platformie cyfrowej dystrybucji PC Steam były: "House Flipper" (495,9 tys. kopii), "Car Mechanic Simulator 2018" (427,3 tys. kopii), "Cooking Simulator" (270,9 tys. kopii) i "Thief Simulator" (260,4 tys. kopii). W całym 2019 roku przychody grupy wzrosły o 61 proc. do 116,2 mln zł, a wynik EBITDA był wyższy o 66 proc. i sięgnął 83 mln zł.</p> | <p>-</p> |
| <p>sWIG80 i inne</p> | | <p>+/-</p> |
| <p>Medicalgorithmics</p> | <p>Wyniki finansowe Medicalgorithmics miał w 2019 roku 4,3 mln straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 14,4 mln zł zysku netto w 2018 roku. Strata operacyjna grupy</p> | <p></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.



| | | |
|---------|--|---|
| | wyniosła w 2019 roku 85 tys. zł wobec 24,7 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody Medicalgorithmics zmniejszyły się do 173,9 mln zł z 199,4 mln zł w 2018 roku. | |
| Ronson | Ronson obserwuje w kwietniu istotny spadek umów sprzedaży mieszkań Ronson Development obserwuje w kwietniu 2020 r. istotny spadek umów sprzedaży mieszkań w porównaniu z poprzednimi miesiącami tego roku oraz w porównaniu z kwietniem 2019 r. Spółka ocenia, że epidemia koronawirusa może mieć istotny negatywny wpływ na sprzedaż mieszkań w całym II kwartale, a nawet w całym roku. | - |
| Selvita | Strategia spółki Strategia grupy Selvita zakłada w 2023 roku osiągnięcie 300 mln zł przychodów przy stabilnej marży EBITDA. Strategia zakłada również kapitalizację spółki na poziomie ponad 1 mld zł w 2023 roku. W celu realizacji przyjętej strategii, w okresie 2020-2023, spółka planuje przeznaczyć na inwestycje ok. 325-375 mln zł, z czego 150-200 mln zł na przeprowadzenie akwizycji, ok. 135 mln zł na utworzenie Centrum Usług Laboratoryjnych oraz ok. 40 mln zł na inwestycje odtworzeniowe oraz zakup wyposażenia niezbędnego do dalszego organicznego rozwoju działalności. | |
| Sfinks | Sfinks przedłużył do 15 maja termin zapłaty 8 mln zł za zakup Fabryki Pizzy Sfinks zawarł w październiku 2019 roku transakcję nabycia udziałów w spółce Fabryka Pizzy, ale zapłata miała nastąpić 15 kwietnia 2020 roku. Jak podano wówczas, w wyniku realizacji umowy Sfinks Polska stanie się właścicielem całej sieci Fabryka Pizzy, obejmującej łącznie 19 lokali, z czego giełdowa spółka zarządza 10 restauracjami pod tym szyldem. | |
| Unimot | Komentarz prezesa Unimot jest zadowolony z przychodów w kwietniu, gdyż spadki są mniejsze niż zakładano, a dodatkowo spółka korzysta z dobrych marż. Obecnie nie widzi on konieczności rezygnacji z wypłaty dywidendy za 2019 rok, co wcześniej sygnalizował. | |
| Wielton | Wielton planuje wznowić 11 maja produkcję w zakładach w Wieluniu Wielton poinformował, że poziom mocy produkcyjnych będzie wynikał z zapotrzebowania rynku na produkty spółki. Jak podano, w czasie przestoju na terenie zakładów w Wieluniu przeprowadzane są prace modernizacyjne i optymalizacyjne proces produkcyjny, które będą kontynuowane do wznowienia produkcji. | |





TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-----------------------------------|--------|--|
| Czwartek, 30 kwietnia 2020 | | |
| KERNEL | | Wyplata dywidendy 0,25 USD na akcję. |
| MBANK | | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. |
| PLAY | | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,65 zł na akcję. |
| 4FUNMEDIA | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| AILLERON | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| ASMGROUP | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| ATMGRUPA | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| BAHOLDING | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| BIOTON | | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. |
| BRASTER | | Publikacja raportu za 2019 rok. |
| COGNOR | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. |
| EKOEXPORT | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| ELEKTROTIM | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| ENTER | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| FEERUM | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| HERKULES | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| IMCOMPANY | | Publikacja raportu za 2019 rok. |
| KANIA | | Publikacja raportu za 2019 rok. |
| KONSSTALI | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| KREZUS | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| KRUSZWICA | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| LARQ | | NWZA ws. zmian w składzie RN IV wspólnej kadencji. |
| LIBET | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| LSISOFT | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| MAXCOM | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| MEXPOLSKA | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| MOL | | ZWZA |
| NANOGROUP | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| NETIA | | NWZA ws. połączenia przez przejęcie Netia S.A. ze spółką pod firmą Internetia sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. |
| NTTSYSTEM | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| ORBIS | | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. |
| PGSSOFT | | Publikacja raportu za 2019 rok. |
| PLAYWAY | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| SFINKS | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| STALPROD | | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |

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

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



| | |
|---------|---|
| WIELTON | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| XTB | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję. |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|---------------------------------------|-------|-------------|--|----------|--------------|--------------|--------------|
| Poniedziałek, 27 kwietnia 2020 | | | | | | | |
| | 5:08 | Japonia | Decyzja BoJ ws. stóp procentowych | kwiecień | -0,10% | -0,10% | -0,10% |
| Wtorek, 28 kwietnia 2020 | | | | | | | |
| | 1:30 | Japonia | Stopa bezrobocia | marzec | 2,50% | 2,50% | 2,40% |
| | 14:00 | Węgry | Decyzja ws. stóp procentowych | kwiecień | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| | 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board | kwiecień | 86,90 | 88,00 | 118,80 |
| | 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | kwiecień | -5300,00% | -3400,00% | 2,00 |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | 9,98 mln brk | 10,5 mln brk | 13,2 mln brk |
| Środa, 29 kwietnia 2020 | | | | | | | |
| | 10:00 | Strefa Euro | Podaż pieniądza M3 (r/r) | marzec | 7,50% | 5,50% | 5,50% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Indeks nastrojów w gospodarce | kwiecień | 67,00 | 74,40 | 94,20 |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI, wst. (m/m) | kwiecień | 0,30% | 0,00% | 0,10% |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI, wst. (r/r) | kwiecień | 0,80% | 0,50% | 1,40% |
| | 14:32 | USA | PKB (annualizowany), wst. | I kw. | -4,80% | -4,00% | 2,10% |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | 9,0 mln brk | 10,6 mln brk | 15 mln brk |
| | 20:00 | USA | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych | kwiecień | 0-0,25% | 0-0,25% | 0-0,25% |
| | 20:30 | USA | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC | kwiecień | | | |
| Czwartek, 30 kwietnia 2020 | | | | | | | |
| | 1:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m) | marzec | -3,70% | -5,20% | -0,30% |
| | 1:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna (r/r) | marzec | -4,60% | -4,70% | 1,60% |
| | 3:00 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP | kwiecień | 50,80 | 51,00 | 52,00 |
| | 3:00 | Chiny | Indeks PMI dla usług wg CFLP | kwiecień | 53,40 | 52,70 | 52,30 |
| | 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | kwiecień | 49,40 | 50,30 | 50,10 |
| | 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | marzec | -5,60% | -7,30% | 0,80% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja PPI (r/r) | marzec | | | -0,90% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, wst. (m/m) | kwiecień | | -0,20% | 0,10% |
| | 8:45 | Francja | Inflacja CPI, wst. (r/r) | kwiecień | | 0,10% | 0,70% |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | kwiecień | | 5,20% | 5,00% |
| | 10:00 | Polska | Inflacja CPI, wst. (r/r) | kwiecień | | 3,40% | 4,60% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia | marzec | | 7,70% | 7,30% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r) | kwiecień | | 0,10% | 0,70% |
| | 11:00 | Włochy | Inflacja CPI, wst. (r/r) | kwiecień | | -0,20% | 0,10% |
| | 13:45 | Strefa Euro | Stopa depozytowa | kwiecień | | -0,50% | -0,50% |
| | 14:30 | Strefa Euro | Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB | kwiecień | | | |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 3500 tys. | 4427 tys. |
| | 15:45 | USA | Indeks Chicago PMI | kwiecień | | 38,00 | 47,80 |
| Piątek, 1 maja 2020 | | | | | | | |
| | 2:30 | Japonia | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | kwiecień | | 43,70 | 44,80 |

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
www.bnpparibas.pl



| | | | | | |
|-------|-----|--------------------------------|----------|-------|-------|
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | kwiecień | 36,90 | 48,50 |
| 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | kwiecień | 36,90 | 49,10 |





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: |
|---------------------------------|---------------------|--|
| Michał Krajczewski, CFA | 22 507 52 91 | |
| Adam Anioł, CFA | 22 507 52 93 | adam.aniol1@bnpparibas.pl |
| Szymon Nowak, CFA | 22 507 52 92 | szymon.nowak@bnpparibas.pl |
| Lukas Cinikas | 22 507 52 94 | lukas.cinikas@bnpparibas.pl |

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotychczas należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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 zawarłych 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.