



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-06 08:43



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowych spadkach będących wyrazem obawy o gorsza dane gospodarcze (PMI za kwiecień), jak i zwiększeniem napięcia w relacjach USA - Chiny, wtorkowa sesja na rynkach bazowych stała pod znakiem powrotu do wzrostów. Inwestorzy cały czas skupiają się na przyszłości i liczą na powodzenie stopniowego odmrażania globalnej gospodarki. Wyrazem tych oczekiwań jest silne odbicie cen ropy naftowej (Brento ponad 10%, WTI prawie 20%) na skutek prognoz stopniowego odbicia popytu od maja i wejścia w życie ogłoszonych miesiąc temu cięć produkcji przez OPEC+. Na skutek powyższego na wczorajszej sesji mocno drożały spółki paliwowe.

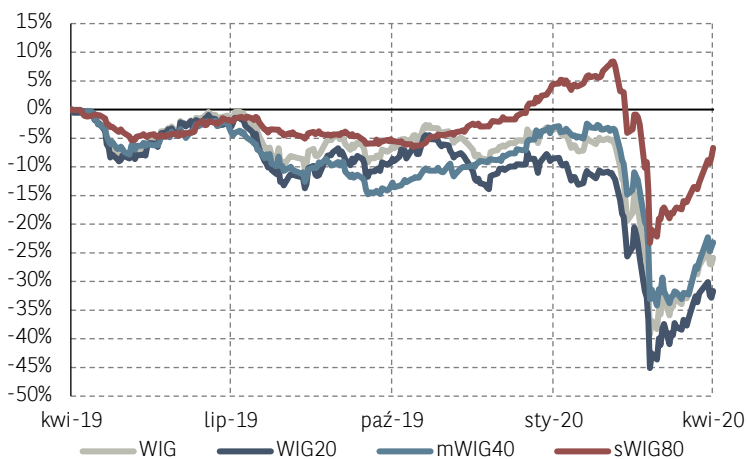
Zaskakująco neutralny przebieg miała wczorajsza sesja na warszawski parkiecie. Pomimo wzrostu na początku dnia, do godziny 11:00 główny indeks WIG20 zszedł do poziomów poniedziałkowego zamknięcia, czyli 1 600 pkt. i oscylował wokół niego do końca sesji. Podobnie minimalne zmiany odnotowały pozostałe indeksy mWIG40 i sWIG80. Solidnie zachowywały się spółki paliwowe i surowcowe, po drugiej, spadkowej stronie rynku znalazły się banki, energetyka oraz CCC.

Ważną informacją na wczorajszej sesji mającą negatywny wpływ na notowania euro miał wtorkowy wyrok niemieckiego Federalnego Trybunału Konstytucyjnego w sprawie zgodności zakupów obligacji rządowych przez EBC (program PSPP) z niemiecką konstytucją. Trybunał uznał, że działania podjęte przez EBC w zakresie skupu aktywów częściowo naruszają niemieckie prawo. Zaznaczono jednak, że skup obligacji może nadal się odbywać, ale przy zachowaniu zasady proporcjonalności udziałów państw członkowskich w aktywach EBC. Natomiast w ostatnich dniach ECB skupuje nieproporcjonalnie więcej włoskiego długu niż wskazywałyby na to udziały kapitałowe. Na skutek tego EBC w ciągu trzech miesięcy musi przedstawić wyjaśnienia, czy ten skup aktywów rzeczywiście zasadny, inaczej niemiecki Bundesbank nie będzie mógł nabywać obligacji rządowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo umiarkowanych wzrostów cen surowców (ropy i miedzi) na początku dzisiejszej sesji, mieszane wyniki indeksów azjatyckich oraz lekka realizacja zysków w końcówce wczorajszych notowań za oceanem mogą wskazywać na niewielką korektę europejskich indeksów w trakcie dzisiejszego dnia. Przewaga sprzedających może być poparta gorszymi od oczekiwań danymi odnośnie zamówień w niemieckim przemyśle w marcu. Pod względem kalendarium makroekonomicznego inwestorzy będą oczekiwać jednak na piątkowe dane o sytuacji na amerykańskim rynku pracy w kwietniu, które pokarzą prawdziwą skalę zatrzymania największej na świecie gospodarki.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 018,81	-0,01%	3,46%	-22,16%
WIG20	1 598,84	-0,11%	1,13%	-25,64%
mWIG40	3 239,11	0,17%	7,99%	-17,12%
sWIG80	11 626,88	0,01%	10,90%	-3,47%
WIG20 USD	382,46	-0,01%	2,25%	-32,49%
WIG20 TR	2 914,31	-0,11%	1,25%	-25,55%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 868,44	0,90%	7,69%	-11,22%
Nasdaq C.	8 809,12	1,13%	11,30%	-1,82%
DAX	10 729,46	2,51%	6,49%	-19,02%
CAC40	4 483,13	2,40%	3,15%	-25,01%
FTSE250	16 093,14	0,89%	8,65%	-26,46%
BUX	34 604,44	0,08%	5,31%	-24,91%
IBEX	6 747,70	1,11%	-1,41%	-29,34%
NIKKEI	-	-	-	-

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,518	0,2 pb	-12,3 pb	-58,9 pb
USA	0,662	3,3 pb	-1,9 pb	-125,7 pb
Niemcy	-0,581	-1,6 pb	-14,2 pb	-100,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5362	-0,27%	-0,57%	6,63%
USD/PLN	4,1838	0,28%	-1,01%	10,30%
CHF/PLN	4,3027	-0,40%	-0,41%	9,74%
GBP/PLN	5,2057	0,29%	0,70%	3,48%
EUR/USD	1,0842	-0,55%	0,44%	-3,31%
USD/JPY	106,56	-0,19%	-2,43%	-1,88%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	30,97	13,90%	-6,29%	-53,08%
WTI (\$/bbl)	24,56	20,50%	-5,83%	-59,78%
Złoto (\$/ozt)	1 710,60	-0,16%	0,99%	12,30%
Miedź (c/lb)	233,25	0,86%	5,19%	-16,61%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
PCCEXOL	28,97%	XTB	-10,95%
ELKOP	28,63%	BRASTER	-8,03%
ARTIFEX	25,34%	ENTER	-7,21%
GLCOSMED	23,08%	MONNARI	-7,01%
ELEKTROTI	17,11%	PGSSOFT	-6,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	763,19	50,26%	43,16%

NAJWIĘKSZE OBROTY 05.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	80,63	7 145	1,65%
CCC	73,82	12 078	-3,60%
CDPROJEKT	73,24	5 183	-0,11%
PEKAO	59,80	3 840	0,10%
PKOBP	53,39	7 029	-2,64%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Wyniki 1Q'20 powyżej oczekiwań Wynik odestkowy wyniósł 776,0 mln zł (+2% od konsensusu, -3% r/r), wynik z prowizji to 137,4 mln zł (-14% od konsensusu i -19% r/r). Koszty ogółem były wyższe o 3% od oczekiwań i niższe o 6% r/r i wyniosły 481,6 mln zł. Saldo rezerw było na poziomie -294,8 mln zł (-9% mniej od oczekiwań, +7% r/r). Zysk netto to 73,2 mln zł (+29% od konsensusu i -29% r/r).	+
BNP Paribas Bank Polska	Obniżka perspektywy ratingu Agencja Moody's potwierdziła długoterminowy rating depozytów BNP Paribas Bank Polska na poziomie "Baa1", obniżając perspektywę ratingu do stabilnej z pozytywnej.	
Dom Development	Wyniki 1Q'20 powyżej oczekiwań Przychody to 314,1 mln zł (+1,1% od prognoz i -40,5% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 49,7 mln zł (+12,8% od prognoz i -52,8% r/r), a zysk netto 38,5 mln zł (+7,8% od prognoz i -54,3% r/r).	+
Inter Cars	Rekomendacja braku dywidendy Zarząd Inter Cars rekomenduje, by spółka przeznaczyła zysk za 2019 rok na kapitał zapasowy. Rekomendacja jest odstępstwem od polityki dywidendowej firmy - władze uzasadniają brak wypłaty z zysku niepewnością wywołaną pandemią koronowirusa SARS-CoV-2.	
PGNiG	Finalizacja przejęcia złóż PGNiG Upstream Norway sfinalizowało transakcję kupna udziałów w złożach Gina Krog i Alve Nord i szacuje, że dzięki tym akwizycjom przyszłe wydobycie gazu przez spółkę zwiększy się o 100 mln m sześć. rocznie. Liczba posiadanych koncesji na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, w których PGNiG Upstream Norway posiada udziały, wzrosła do 31.	
PGNiG	Termin raportu za 1Q PGNiG przesunął termin publikacji raportu za I kwartał 2020 roku na 4 czerwca 2020 roku z 14 maja br.	
PKN Orlen	Marża downstream w kwietniu Modelowa marża downstream PKN Orlen w kwietniu 2020 r. spadła do 14,5 USD na baryłce z 14,7 USD na baryłce miesiąc wcześniej. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w kwietniu 9,6 USD na baryłce wobec 8,2 USD na baryłce w marcu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 2,7 USD na baryłce wobec 3,3 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w kwietniu spadła do 944 euro za tonę z 982 euro w marcu.	+
PKN Orlen	Obniżenie rekomendacji dywidendy Zarząd PKN Orlen rekomenduje wypłatę 1 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok. W marcu władze koncernu rekomendowały wypłatę 3 zł na akcję.	-
PKN Orlen	Wyniki 1Q'20 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 22 077 mln zł (-13% r/r, +2% od konsensusu). Oczyszczona EBITDA LIFO to 3 200 mln zł (+80% r/r oraz +47% od konsensusu). EBIT wyniósł -1 904 mln zł (wobec 996 mln zł zysku przed rokiem i -120 mln zł prognoz), a strata na poziomie netto to - 2 245 mln zł (-838 oczekiwań, które mogły nie uwzględniać ostatnio ogłoszonych odpisów).	+
VRG	Dane operacyjne w kwietniu Przychody grupy VRG wyniosły w kwietniu 2020 r. około 29 mln zł (-65,2% r/r). przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły około 20,8 mln zł (-62,4% r/r), natomiast przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim spadły o 72,5% do ok. 6,9 mln zł. Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w kwietniu 2020 roku przez grupę wyniosła około 35,7 proc. i była niższa od marży osiągniętej w kwietniu 2019 roku o około 18,7 pkt. proc.	-

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

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



łącna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec kwietnia 2020 roku wyniosła 53,5 tys. m kw. (+1,5% r/r).

sWIG80 i inne		+/-
AC SA	Zawieszenie rekomendacji dywidendy Zarząd spółki AC, który wcześniej rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 2,80 zł na akcję, postanowił zawiesić swoją rekomendację. Decyzję zarząd tłumaczy trudnymi do przewidzenia skutkami obecnej epidemii.	
AC SA	Wyniki 1Q'20 Przychody wyniosły 62,4 mln zł (-1,6% r/r). Zysk operacyjny to 13,4 mln zł (-11,8% r/r), a zysk netto był na poziomie 11,6 mln zł (-6,5% r/r). W I kw. 2020 r. spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 12,8 mln zł, wyższe o 9,6 mln zł r/r.	
Aplisens	Rekomendacja wypłaty dywidendy Aplisens zarekomendował akcjonariuszom przeznaczenie 2,98 mln zł z zysku za 2019 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,25 zł na jedną akcję (DY=2,4%).	
Archicom	Planowana akwizycja Archicom Polska złożyło wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w sprawie przejęcia 100% udziałów BDH Development. BDH Development spółka z o.o. została powołana w celu zagospodarowywania i sprzedaży nieruchomości przejętych w drodze restrukturyzacji lub windykacji kredytów inwestycyjnych. Działalność spółki koncentruje się wokół przejętych nieruchomości.	
Boryszew	Wywiad z zarządem <ul style="list-style-type: none"> Finalizacja transakcji sprzedaży przez Boryszew Impexmetaluminium Aluminium Konin szwedzkiej spółce Gränges AB przesunie się z pierwszej na drugą połowę 2020 roku - poinformował PAP Biznes prezes Boryszewa Piotr Lisiecki. Aktualna sytuacja w żaden sposób nie wpływa na zasadnicze założenia transakcji, jedynie przesuwa w czasie jej finalizację Dodał, że Impexmetal przekroczył o 4% poziom EBITDA zakładany w warunkach umowy. Prezes poinformował, że w ciągu ostatnich dwóch tygodni wznowiona została produkcja w zakładach segmentu motoryzacyjnego Boryszewa. 	-
Decora	Przychody w kwietniu Z powodu pandemii koronawirusa przychody grupy Decora w kwietniu 2020 roku będą niższe o 34% w odniesieniu do średniomiesięcznej wartości przychodów ze sprzedaży pierwszego kwartału 2020 roku i wyniosą ok.19 mln zł. Według szacunków w maju pozostaną na kwietniowym poziomie.	
Erbud	Nowa umowa PBDI - spółka w 90% zależna od Erbudu - podpisała umowy na budowę elektrowni fotowoltaicznych z 21 spółkami celowymi wchodzącymi w skład Grupy R.Power. Łączna wartość kontraktów wynosi 37,21 mln zł netto.	+
Introl	Zmniejszenie zaangażowania Aviva OFE zmniejszył udział w akcjonariacie spółki z 5,03% do 2,75% udziałów.	
Pekabex	Wywiad z zarządem <ul style="list-style-type: none"> Pekabex ma zapelniony portfel zamówień na najbliższe 3-4 miesiące, a produkcja jest realizowana zgodnie z planem. Spółka nie odczuwa na razie oznak spowolnienia, choć widać ostrożność po stronie inwestorów - poinformowała PAP Biznes wiceprezes Beata Żaczek. Należności od klientów spływają bez większych zakłóceń. 	+



- W Szwecji kontrakty są realizowane bez większych przeszkód, spółka podpisuje też nowe umowy. W Danii sytuacja jest trochę cięższa ze względu na restrykcje rządowe, ale budowy są kontynuowane i również pojawiają się nowe umowy.
- Pekabex ograniczył nowe inwestycje, obecnie koncentruje się na tych już rozpoczętych albo dotyczących realizacji poszczególnych projektów.
- Proces przejęcia niemieckiej spółki znacznie spowolnił, ale Pekabex nie rezygnuje z tych planów.

XTB	Sprzedaż akcji przez głównego akcjonariusza Spółka Systexan S.a.r.l. poinformowała o zmniejszeniu zaangażowania z 19,0% do 16,90% ogólnej liczbie głosów na WZA	-
-----	---	---



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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		
	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	Wypłata 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.

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

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



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.
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.
KRVITAMIN Wyплата 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.

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



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.
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	31,90	34,60	42,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	31,10	30,00	40,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	31,50	31,50	43,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	34,50	34,40	45,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	33,40	33,60	44,50
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	maj	-41,80	-33,50	-42,90
Wtorek, 5 maja 2020							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	marzec	-1,50%	-1,30%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	-2,80%	-2,70%	-1,30%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec	-44,4 mld	-44,2 mld	-39,9 mld
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	26,70	27,00	39,80
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	41,80	36,80	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	-15,60%	-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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 odpowiedzialną 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.