



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-05 08:11



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwszej sesji nowego tygodnia na krajowym rynku akcji bez wątplenia nie można zaliczyć do udanych. WIG20 osunął się na otwarciu do strefy 1600 punktów i zakończył dzień blisko tego poziomu. Jedynie dwie spółki z indeksu (CD-Projekt i Tauron) zanotowały dzienny wzrost. Podobnie jak w ostatnim czasie, najmocniej zawodziły banki – mBank spadł o 6,7%, a Santander Bank Polska 7,2%. Inwestorzy realizowali również ostatnie wzrosty na spółkach odzieżowo-detalicznych: LPP straciło ponad 6,5%, a CCC 6,2%. Sytuacji nie wspierały małe i średnie podmioty, co wpłynęło na spadek szerokiego rynku o prawie 2,4%. Nastroje inwestorów mogły być odbiciem porannych odczytów wskaźnika PMI za kwiecień, który znalazł się na najniższym poziomie od czerwca 1998 (tj. 31,9 pkt.). Rekordowo niskie poziomy odnotowały wszystkie subindeksy, takie jak produkcja, nowe zamówienia, eksport, zaległości oraz przyszła produkcja, co wskazuje na bezprecedensową skalę recesji w sektorze. Liczba nowych miejsc pracy obniżyła się w rekordowym tempie, a stany magazynowe spadły najszybciej od maja 2009, co odzwierciedla zawieszenie pracy przez wiele zakładów w czasie kwarantanny. Najgorsze w historii badań okazały się również odczyty wskaźnika prognoz dotyczących najbliższych 12 miesięcy, co przedsiębiorcy uzasadniali obawą przed długofalowymi skutkami gospodarczymi obostrzeń społecznych obowiązujących w Polsce i za granicą.

W podobnych nastrojach przebiegały notowania na rynkach bazowych Europy Zachodniej, gdzie lekko negatywnie zaskoczył finalny odczyt wskaźnika PMI dla Strefy Euro w sektorze przemysłowym (33,4 vs. 33,6 odczytu flash).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

O ile początek wczorajszej sesji w Stanach Zjednoczonych przebiegał w minorowych nastrojach o tyle w jej końcówce prym wiodła strona popytowa rynku, zamykając handel na dodatnich poziomach. Po raz kolejny relatywną siłę pokazały spółki technologiczne, co widać po skali wzrostów indeksu Nasdaq vs. S&P500. Handel na głównych rynkach Azjatyckich jest dziś zawieszony z uwagi na lokalne święta, jednakże optymizm inwestorów jest widoczny od godzin rannych z uwagi min. na dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na Niemiecki DAX oraz wzrosty cen ropy naftowej. W związku z powyższym, spodziewamy się pozytywnego otwarcia sesji w Warszawie, a kluczowy dla WIG-u20 będzie w dniu dzisiejszym powrót do strefy powyżej 1620 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 023,60	-2,37%	3,47%	-22,15%
WIG20	1 600,65	-2,91%	1,24%	-25,55%
mWIG40	3 233,53	-1,32%	7,80%	-17,26%
sWIG80	11 626,12	-0,71%	10,90%	-3,47%
WIG20 USD	382,50	-3,66%	2,26%	-32,48%
WIG20 TR	2 917,60	-2,91%	1,36%	-25,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 842,74	0,42%	6,72%	-12,01%
Nasdaq C.	8 710,72	1,23%	10,10%	-2,92%
DAX	10 466,80	-3,64%	3,89%	-21,00%
CAC40	4 378,23	-4,24%	0,74%	-26,76%
FTSE250	15 951,68	-1,22%	7,69%	-27,11%
BUX	34 576,84	-1,72%	5,23%	-24,97%
IBEX	6 673,30	-3,60%	-2,50%	-30,12%
NIKKEI	19 619,35	-2,84%	8,60%	-17,07%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,516	5,5 pb	-12,5 pb	-59,1 pb
USA	0,629	1,1 pb	-5,2 pb	-129,0 pb
Niemcy	-0,565	2,2 pb	-10,0 pb	-99,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5483	-0,42%	-0,30%	6,92%
USD/PLN	4,1721	0,29%	-1,29%	9,97%
CHF/PLN	4,3200	-0,18%	-0,01%	10,20%
GBP/PLN	5,1904	-0,26%	0,41%	3,18%
EUR/USD	1,0902	-0,71%	0,99%	-2,78%
USD/JPY	106,76	-0,08%	-2,25%	-1,70%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	27,20	2,87%	-17,70%	-58,79%
WTI (\$/bbl)	20,39	3,08%	-21,82%	-66,61%
Złoto (\$/ozt)	1 713,30	0,73%	1,15%	12,50%
Miedź (c/lb)	231,25	0,02%	4,28%	-17,32%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
TESGAS	31,44%	MAXCOM	-7,75%
GLCOSMED	27,45%	IMCOMPANY	-7,56%
BRASTER	16,92%	SANPL	-7,18%
HARPER	14,29%	ARCHICOM	-7,09%
OAT	13,58%	MBANK	-6,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	825,76	77,57%	22,19%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.05.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	88,17	5 828	0,08%
CCC	86,37	13 276	-6,21%
PKNORLEN	81,07	8 632	-4,55%
PKOBP	71,22	6 815	-1,95%
PZU	55,51	6 736	-2,97%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Zatwierdzenie prospektu dot. emisji obligacji Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Alior Banku sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym obligacji o łącznej wartości nominalnej do 1,5 mld zł.	
CCC	Aplikacja mobilna Grupa CCC uruchamia w Czechach i na Słowacji aplikację mobilną. To pierwsze rynki zagraniczne, na które CCC wprowadza swoją aplikację.	
Celon Pharma	Umowa o dofinansowanie Celon Pharma podpisał z NCBiR umowę dofinansowania na 31,2 mln zł. Dofinansowanie dotyczy projektu "Serotonergiczna terapia przeciwbólowa oparta o agonistę receptora 5-HT7 (STEP7)". Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 55,6 mln zł.	
GPW	Obroty w kwietniu 2020 r. Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wzrosła w kwietniu o 69,4% r/r do 23,7 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się w tym czasie o 71,4% do 23,5 mld zł	+
LPP	Szacunkowe wyniki za I kw. 2020 r. Grupa LPP szacuje, że miała w I kw. roku obrotowego 2020/21, czyli w okresie luty - kwiecień 2020 roku 265 mln zł straty operacyjnej wobec 64 mln zł zysku EBIT w analogicznym okresie 2019 r. Przychody wyniosły 1,19 mld zł, co oznacza spadek o 35% r/r.	-
PKN Orlen	Odpisy aktualizacyjne Spółka w skonsolidowanym sprawozdaniu za I kwartał 2020 r. przewiduje ujęcie odpisów aktualizujących wartość aktywów Orlen Upstream o łącznej wysokości około 0,5 mld zł oraz odpisów aktualizujących wartość zapasów do aktualnych cen realizacji w kwocie około 2 mld zł.	
Tauron	Blok w Elektrowni Jaworzno Nowe Jaworzno Grupa Tauron, konsorcjum Rafako-Mostostal Warszawa oraz spółka E003B7 podpisały porozumienie związane z realizacją umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Jaworznie. Grupa szacuje, że blok w Elektrowni Jaworzno zostanie oddany do eksploatacji do 15 listopada 2020 roku.	
sWIG80 i inne		+/-
Altus TFI	Oddalenie skargi przez WSA Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę Altus TFI na kary nałożone na fundusz przez Komisję Nadzoru Finansowego	
Braster	Otwarcie postępowania układowego Sąd Rejonowy w Warszawie z dniem 30 kwietnia otworzył przyspieszone postępowanie układowe spółki Braster.	
Dębica	Szacunkowe wyniki za I kwartał 2020 roku Firma Oponiarska Dębica szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2020 roku 22,5 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie 509,1 mln zł.	
OT Logistics	Wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego spółki zależnej STK, spółka zależna OT Logistics, złożyła w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz wniosek o ogłoszenie upadłości	
Votum	Komentarz zarządu Votum chce w kolejnych miesiącach podpisywać około 800 umów dotyczących roszczeń bankowych. Spółka liczy, że w 2020 roku będzie miała wyższy zysk niż w 2019 roku, kiedy wyniósł 17,6 mln zł.	+

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



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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		
	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.

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

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

**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.
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.
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.

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



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.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
XTB	Wypłata 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		-1,30%	-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

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



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
- 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 Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	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 odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne 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 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.