



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-07 08:29



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mizernym odreagowaniu we wtorek poniedziałkowych spadków, środa przyniosła przewagę podaży na głównych rynkach w postaci ponad 1,0% strat. Mimo pozytywnego zamknięcia wtorkowej sesji również za oceanem, indeksom dziś na Starym Kontynencie ciążyły przede wszystkim dane makroekonomiczne. Począwszy od porannych słabszych od oczekiwań marcowych zamówień w niemieckim przemyśle, po słabsze kwietniowe odczyty indeksu PMI dla usług, a kończąc na nieco niższych od prognoz zmianach zatrudnienia w sektorze rolniczym wg ADP w Stanach Zjednoczonych, które wskazały na spadek w kwietniu o 20,3 mln osób przy oczekiwaniach na poziomie 20,0 mln osób. Oliwy do ognia dołączyła Komisja Europejska i jej nowe prognozy makroekonomiczne, które zakładają głębsze spowolnienie w strefie euro względem poprzednich szacunków. Ekonomiści KE szacują, że PKB Unii Europejskiej spadnie o 7,4 proc. w 2020 r.

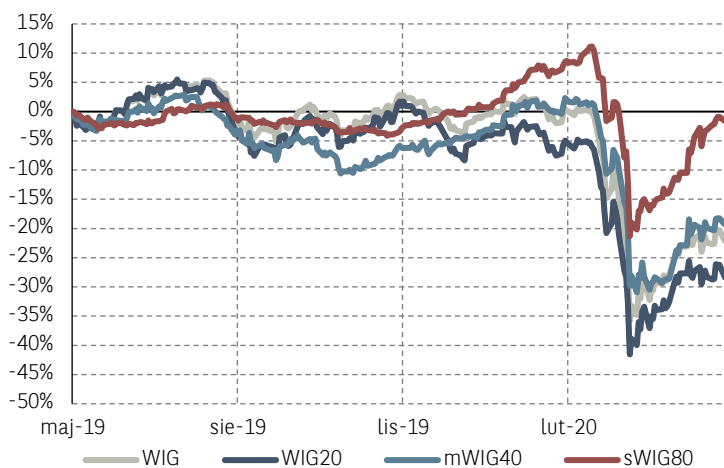
Po relatywnie udanym początku tygodnia, podczas wczorajszej sesji pesymizm udzielił się również inwestorom na Wall Street, gdzie indeks S&P500 stracił 0,70% przy ponad 0,60% wzroście technologicznego NASDAQ100. Mimo napływających doniesień o licznych stanach znoszących obostrzenia dla firm związane z pandemią, wspomniane wyżej rekordowo słabe dane z rynku pracy ciążyły nastrojom.

Na tle powyższych kolejny dzień relatywnie stabilniej zachowywał się krajowy rynek akcji, przy czym to indeks blue chips notował największą stratę zbliżoną do 2,0%. Poza sektorem bankowym, WIG20 ciążyły również spółki paliwowe, a jedyną spółką z dodatnim wynikiem okazał się ponownie CD Projekt. Zdecydowanie lepiej zachowały się średnie i mniejsze spółki, których spadki nie przekroczyły 1,0%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś uwaga inwestorów poza odczytami makroekonomicznymi skupi się, nie tylko na decyzji Banku Anglii odnośnie stóp procentowych, ale również na późniejszym wystąpieniu przedstawiciela Bundesbanku, które może odnieść się do wtorkowego wyroku niemieckiego Federalnego Trybunału Konstytucyjnego w sprawie zgodności zakupów obligacji rządowych przez EBC (program PSPP) z niemiecką konstytucją. Z punktu widzenia krajowych inwestorów kluczowe będzie zachowanie WIG20 w okolicach wsparcia na poziomie 1550 pkt. Jego przetamanie automatycznie otworzy drogę do wsparcia wyznaczonego przez lukę z początku kwietnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 312,99	-1,57%	1,84%	-23,38%
WIG20	1 567,98	-1,93%	-0,83%	-27,07%
mWIG40	3 207,87	-0,96%	6,95%	-17,92%
sWIG80	11 591,95	-0,30%	10,60%	-3,76%
WIG20 USD	372,15	-2,70%	-0,51%	-34,31%
WIG20 TR	2 858,05	-1,93%	-0,71%	-26,99%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 848,42	-0,70%	6,94%	-11,83%
Nasdaq C.	8 854,39	0,51%	11,90%	-1,32%
DAX	10 606,20	-1,15%	5,27%	-19,95%
CAC40	4 433,38	-1,11%	2,01%	-25,84%
FTSE250	15 982,47	-0,69%	7,90%	-26,97%
BUX	34 557,17	-0,14%	5,17%	-25,01%
IBEX	6 671,70	-1,13%	-2,52%	-30,13%
NIKKEI	19 648,79	0,15%	3,69%	-16,94%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,539	2,1 pb	-10,2 pb	-56,8 pb
USA	0,703	4,1 pb	2,2 pb	-121,6 pb
Niemcy	-0,508	7,3 pb	-6,3 pb	-93,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5506	0,32%	-0,25%	6,97%
USD/PLN	4,2149	0,74%	-0,27%	11,10%
CHF/PLN	4,3224	0,46%	0,04%	10,20%
GBP/PLN	5,2033	-0,05%	0,65%	3,44%
EUR/USD	1,0796	-0,42%	0,02%	-3,72%
USD/JPY	106,09	-0,45%	-2,87%	-2,32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	29,72	-4,04%	-10,08%	-54,97%
WTI (\$/bbl)	23,99	-2,32%	-8,01%	-60,71%
Złoto (\$/ozt)	1 688,50	-1,29%	-0,32%	10,90%
Miedź (c/lb)	234,70	0,62%	5,84%	-16,09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
BIOMEDLUB	13,89%	MEDICALG	-13,04%
SYGNITY	11,46%	KINOPOL	-9,92%
SUNEX	8,29%	TESGAS	-9,16%
SETANTA	6,52%	WITTCHEN	-8,75%
ASSECOPOL	6,12%	LOKUM	-8,26%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	986,80	77,47%	22,33%

NAJWIĘKSZE OBROTY 06.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	186,55	15 185	-3,24%
CDPROJEKT	150,60	4 339	0,70%
PEKAO	86,20	5 437	-1,50%
PZU	64,61	6 613	-3,34%
PKOBP	48,31	4 881	-1,95%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Alior Bank spodziewa się, że w II kwartale koszty ryzyka banku będą obciążone rezerwami wynikającymi z pandemii COVID-19. Bank chce podwyższyć rentowność pożyczek gotówkowych, a słabszy wynik z opłat i prowizji w I kwartale był spowodowany w dużej mierze zdarzeniem jednorazowym.</p>
CD Projekt	<p>Zakup obligacji skarbowych</p> <p>Półowa kwoty zostanie przeznaczona na zakup krajowych obligacji Skarbu Państwa, a druga półowa na zagraniczne obligacje skarbowe, emitowane przez USA, Niemcy i Szwajcarię. Nabywanie obligacji następować będzie w okresie najbliższych 3 miesięcy, a okres ich wykupu będzie nie dłuższy niż 3 lata lub w przypadku wybranych obligacji amerykańskich do 5 lat.</p>
Eurocash	<p>Pożyczka z EBOiR</p> <p>Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju udzieli Eurocash 50 mln euro pożyczki. Finansowanie EBOiR przeznaczone będzie m.in. na przejęcie przez Eurocash - prowadzącego supermarket online - Frisco.</p>
Lotos	<p>Wyplata dywidendy</p> <p>Zarząd Grupy Lotos rekomenduje przeznaczenie części zysku netto za 2019 rok w wysokości 184,9 mln zł na dywidendę dla akcjonariuszy. Pozostałą kwotę z zeszłorocznego zysku netto w wysokości 649,4 mln zł zarząd chce przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego. Jednocześnie zarząd Lotosu zaproponował ustalenie 14 września jako dnia dywidendy oraz 28 września 2020 roku jako dnia wypłaty dywidendy.</p>
Neuca	<p>Wyplata dywidendy</p> <p>Walne zgromadzenie Neuki podjęło uchwałę ws. wypłaty dywidendy za 2019 rok w wysokości 8,65 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafi 37,1 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 21 maja, a jej wypłata ma nastąpić 28 maja.</p>
PGNiG	<p>Plany odnośnie złoża Przemysł</p> <p>Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zakończyło testy kolejnego odwiertu na złożu gazowym Przemysł. Prace wiertnicze zrealizowane przez spółkę w ostatnim czasie pozwolą zwiększyć wydobycie o 13 proc. rocznie</p>
PKN Orlen	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>PKN Orlen nie zakłada dalszych spadków przerobu ropy w swoich zakładach, po ograniczeniach wprowadzonych w pierwszym kwartale. "W związku z tym drugi kwartał powinien być lepszy, ale również będziemy chcieli w drugim kwartale, co już robimy, wykorzystywać obecną sytuację, więc część remontów i postojów, które były planowane w kolejnych miesiącach, będziemy realizowali w kwietniu i maju". Sprzedaż paliw na stacjach należących do sieci Orłenu wróciła już do poziomów sprzed wybuchu pandemii. Kwietniowe spadki wolumenów zostały zrównoważone wyższymi marżami.</p>
PKN Orlen	<p>Fuzja z Lotosem</p> <p>PKN Orlen przedstawił Komisji Europejskiej propozycję środków zaradczych dotyczących transakcji fuzji z Lotosem. Spółka spodziewa się, że ostateczna decyzja ws. transakcji zapadnie do końca czerwca.</p>
Santander BP	<p>Zawieszenie planu utworzenia banku hipotecznego.</p> <p>Santander wystąpi do KNF z wnioskiem o zawieszenie postępowania administracyjnego w przedmiocie udzielenia zezwolenia na utworzenie banku hipotecznego.</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.



sWIG80 i inne		+/-
Asbis	<p>Wypłata dywidendy Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o wypłacie 4,16 mln USD dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0,075 USD na akcję. Walne zgromadzenie ustaliło datę przyznania prawa do dywidendy na 21 maja, a datę wypłaty dywidendy na 4 czerwca.</p>	+
Asbis	<p>Wyniki Zysk netto Asbisu przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2020 r. wyniósł 2,27 mln USD, co oznacza wzrost rdr o 35 proc. "W pierwszym kwartale 2020 r. odnotowaliśmy znaczny popyt na produkty z określonych segmentów, takie jak laptopy, monitory i produkty sieciowe, które są niezbędne do pracy zdalnej, ale także rozrywki domowej. Zapotrzebowanie konsumentów na systemy związane z tworzeniem, wysyłaniem i udostępnianiem informacji pozostało bardzo wysokie w pierwszym kwartale 2020 r."</p>	+
Auto Partner	<p>Sprzedaż w kwietniu Przychody ze sprzedaży grupy Auto Partner w kwietniu 2020 roku spadły rdr o 14,75 proc., do 112,6 mln zł z 132 mln zł rok wcześniej. "Na szacowaną wielkość przychodów ze sprzedaży za kwiecień 2020 r. oraz ich spadek w porównaniu do kwietnia 2019 r. bezpośredni wpływ miała aktualna sytuacja związana ze skutkami epidemii koronawirusa COVID-19". Narastająco, w okresie styczeń-kwiecień 2020 r., przychody grupy Auto Partner wzrosły o 5,43 proc., do 483,6 mln zł z 458,7 mln zł.</p>	
Auto Partner, Inter Cars	<p>Import aut Import używanych aut do Polski w kwietniu spadł o 65,6 proc. rdr do 32.250 sztuk wg instytutu Samar. W okresie styczeń-kwiecień import wyniósł 248.278 sztuk, o 26,0 proc. mniej niż rok wcześniej.</p>	-
BoomBit	<p>Szacunki za kwiecień BoomBit szacuje, że odnotował w kwietniu 2020 roku 13,2 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza spadek mdm o 15 proc. . Wydatki na marketing wyniosły w kwietniu 6,52 mln zł i spadły o 23 proc. miesiąc do miesiąca.</p>	
Ulma	<p>Wypłata dywidendy Akcjonariusze spółki Ulma Construccion Polska zdecydowali, by z zysku za 2019 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy 13,66 mln zł, co daje 2,6 zł brutto dywidendy na akcję. Pozostała część zysku netto, tj. kwota ok. 29,8 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Jako dzień dywidendy ZWZ ustaliło 18 maja, a jako termin jej wypłaty 25 maja 2020 r.</p>	
XTB	<p>Wywiad z Zarządem XTB chce w II kwartale 2020 r. pozyskać więcej klientów niż w I kw., w którym otwarto ponad 21 tys. nowych rachunków. Dodaje, że spółka zamierza w tym roku wejść na dwa nowe rynki. "O ile w drugim kwartale przyrost nowych klientów może być duży, tak w kolejnych okresach wiele będzie zależało od sytuacji na rynkach finansowych. Nawet, jeżeli pewien spadek dynamiki ma w przyszłości wystąpić, to po ustąpieniu podwyższonego braku stabilności rynkowej nadal będziemy znacznie większym brokerem niż przedtem".</p>	
ZUE	<p>Uгода z PKP PLK ZUE zawarło z PKP PLK ugodę, dotyczącą kontynuacji prac budowlanych na liniach kolejowych między Łodzią Kaliską i Zduńską Wolą. Wartość wynagrodzenia za roboty pozostałe do zrealizowania w ramach kontraktu wynosi ok. 96 mln zł netto. Termin realizacji został ustalony na czerwiec 2021 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.



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.

BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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

Piątek, 15 maja 2020

APATOR Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
APLISENS Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ATREM Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
COMARCH Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CORMAY Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
DEKPOL Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DINOPL Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

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	Wyplata 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	10,80	9,00	17,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	10,20	10,40	27,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	16,20	15,90	31,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	12,00	11,70	26,40
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	-11,20%	-10,50%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,59 mln brk	5,1 mln brk	9,0 mln brk
Czwartek, 7 maja 2020							
		Chiny	Eksport (r/r)	kwiecień	3,50%	-12,10%	-6,60%
		Chiny	Import (r/r)	kwiecień	-14,2%	-12,40%	-1,00%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	44,40	50,50	43,00
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-9,20%	-7,00%	0,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj	0,10%	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 (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.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 odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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

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