



KOMENTARZ PORANNY 2020-05-08 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

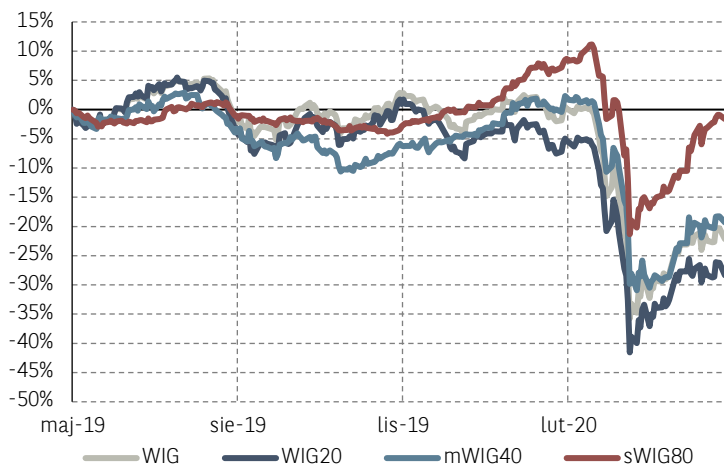
W czwartek nastroje inwestorów uległy zdecydowanej poprawie, dzięki czemu obserwowaliśmy solidne, ponad 1% wzrosty na większości europejskich oraz amerykańskich parkietach, a straty poniesione w środę zostały tym samym odrobione. Po serii słabych danych publikowanych w pierwszej części tygodnia, tym razem inwestorzy nie zwrócili uwagi na kolejny z rządu, gorszy odczyt nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych (ponad 3,1 mln osób vs 3,0 mln oczekiwani). Pozytywnie mogły być przyjęte informacje o powrocie do rozmów handlowych pomiędzy Chinami a USA, po śródowych wypowiedziach prezydenta Trumpa odnośnie potencjalnego zerwania porozumienia handlowego pomiędzy tymi krajami. Częściowo wspierające mogły być decyzje banków centralnych Norwegii oraz Czech, które obniżyły stopy procentowe mocniej, niż rynkowe oczekiwania. Zmian w polityce monetarnej nie wprowadził podczas wczorajszego posiedzenia Bank Anglii, natomiast tamtejszy rząd poinformował o możliwości zniesienia niektórych ograniczeń gospodarczych w najbliższych dniach. W trakcie dnia odbijały także notowania ropy naftowej, a surowiec powrócił już do lokalnych maksimów z pierwszej połowy kwietnia.

Zieleń na giełdach nie ominęła polskich indeksów. Na fali globalnego optymizmu wyraźnie zyskiwał WIG20, a wśród blue chipów wyróżniały się słabsze w ostatnich dniach sektory, a więc paliwa, energetyka i surowce, a spadały mocniejsze wcześniej walory telekomunikacyjne oraz CD Projekt. Mniejszą skalę wzrostów rzędu ok. 0,5% obserwowaliśmy na indeksach mWIG40 oraz sWIG80, przy czym w horyzoncie zarówno ostatnich dni, jak i tygodni to średnie i mniejsze spółki pozostają wyraźnie silniejsze względem tych największych na GPW.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W trakcie sesji azjatyckiej obserwowaliśmy kontynuację pozytywnych nastrojów inwestorów, a na rozpoczęcie notowań od wzrostów wskazują kwotowania kontraktów terminowych na rynku europejskim. Testem sentymentu i głównym wydarzeniem dnia będą publikowane o 14:30 kwietniowe dane z amerykańskiego rynku pracy (spodziewany ubytek 22 mln miejsc pracy w sektorze pozarolniczym) i reakcja inwestorów na te informacje.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 769,05	1,03%	1,49%	-22,59%
WIG20	1 587,35	1,24%	-1,01%	-26,17%
mWIG40	3 226,33	0,58%	5,57%	-17,45%
sWIG80	11 640,60	0,42%	11,10%	-3,35%
WIG20 USD	375,91	1,01%	-2,49%	-33,65%
WIG20 TR	2 893,36	1,24%	-0,89%	-26,09%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 881,19	1,15%	8,34%	-10,82%
Nasdaq C.	8 979,66	1,41%	13,90%	0,08%
DAX	10 759,27	1,44%	3,89%	-18,79%
CAC40	4 501,44	1,54%	1,42%	-24,70%
FTSE250	16 247,94	1,66%	4,36%	-25,75%
BUX	34 613,57	0,16%	5,80%	-24,89%
IBEX	6 730,90	0,89%	-3,87%	-29,51%
NIKKEI	20 179,09	2,56%	4,27%	-14,70%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,526	-1,3 pb	-7,7 pb	-58,1 pb
USA	0,639	-6,4 pb	-7,5 pb	-128,0 pb
Niemcy	-0,547	-3,9 pb	-12,1 pb	-97,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5537	0,07%	0,56%	7,04%
USD/PLN	4,2041	-0,26%	1,12%	10,80%
CHF/PLN	4,3200	-0,06%	0,79%	10,20%
GBP/PLN	5,1972	-0,12%	1,33%	3,31%
EUR/USD	1,0832	0,33%	-0,54%	-3,40%
USD/JPY	106,30	0,20%	-2,27%	-2,12%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	29,46	-0,87%	-7,56%	-55,36%
WTI (\$/bbl)	23,55	-1,83%	-0,34%	-61,43%
Złoto (\$/ozt)	1 725,80	2,21%	2,50%	13,30%
Miedź (c/lb)	238,05	1,43%	4,75%	-14,89%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
KOMPUTRON	31,32%	GLCOSMED	-23,43%
SYNEKTIK	29,17%	MEDICALG	-5,60%
ARTIFEX	28,42%	ACTION	-5,56%
LIBET	22,50%	HARPER	-5,19%
CORMAY	18,27%	MILLENNIUM	-4,57%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	721,61	33,19%	65,15%

NAJWIĘKSZE OBROTY 07.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	88,20	8 483	3,96%
CDPROJEKT	70,26	4 245	-1,22%
PZU	55,09	3 722	3,17%
PEKAO	50,42	6 369	1,12%
PKOBP	47,28	4 808	1,94%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie 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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Budimex	Najlepsza oferta Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA, dotyczącym budowy drogi S1 na odcinku obwodnicy Oświęcimia. Wartość oferty to 380,2 mln zł netto. Termin zakończenia robót wynosi 36 miesięcy od daty zawarcia umowy.	
Famur	Nowa umowa Spółka zależna Famuru podpisała z rosyjską firmą UK Anżerskaja-Jużnaja umowę na dostawy sprzętu i nadzór nad montażem. Wartość umowy to 1,2 mld rubli brutto, co oznacza kwotę ok. 69 mln zł.	
ING BSK	Wyniki 1Q'20 powyżej oczekiwań Wynik odsetkowy wyniósł 1 152,1 mln zł (+13% r/r oraz +1,4% od konsensusu), a wynik z prowizji 359,1 mln zł (+13% r/r i +5,1% od konsensusu). Koszty ogółem były o 7% r/r wyższe i wyniosły 775,0 mln zł (3,7% więcej od oczekiwań). Saldo rezerw to -294,7 mln zł (+136% r/r i +3,6% od oczekiwań). Zysk netto był na poziomie 267,3 mln zł (-18% r/r ale +7,9% od oczekiwań).	+
PKP Cargo	Szacunkowe wyniki 1Q'20 Przychody wyniosły 1,04 mld zł (-17,5% r/r). EBITDA była na poziomie 90 mln zł (-65,2% r/r). Strata operacyjna wyniosła 105,6 mln zł wobec 87 mln zł zysku przed rokiem. Na poziomie netto strat to 114,4 mln zł przy 53,1 mln zł zysku rok temu.	-
PKP Cargo	Porozumienie z pracownikami PKP Cargo zawarło ze związkami zawodowymi porozumienie ramowe dotyczące obniżenia czasu pracy o 10%, nie więcej niż do 0,5 etatu. Wsparcie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych może wynieść ok. 105 mln zł, a wartość pomniejszonych kosztów wynagrodzeń ok. 23 mln zł	+
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Spółka przedstawi swoje prognozy na 2020 r. po ustabilizowaniu się sytuacji na rynkach w związku z trwającą pandemią. Spadek przychodów Asbisu w 2020 roku nie jest przesądzony, a firma liczy na utrzymanie w całym roku wysokiej rentowności oraz osiągnięcie dodatnich przepływów z działalności operacyjnej. Sprzedaż w kwietniu spadła mniej niż spodziewał się zarząd, a w maju dystrybutor liczy na wzrost przychodów m/m. Asbis nie wyklucza, że program skupu akcji własnych zostanie przedłużony. Jak poinformował zarząd, grupa podjęła "selektywne" działania mające na celu obniżenie kosztów. 	+
Elektrotim	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Elektrotim spodziewa się wyników II kw. 2020 r. nie gorszych niż odnotowane w I kwartale, spółka nie widzi istotnych zagrożeń dla realizacji prognozy rocznej. Grupa zakłada odwrócenie odpisów na ok. 3 mln zł, co także wpłynie na wynik. Opublikowana w lutym prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Elektrotimu na rok 2020 przewiduje 18,4 mln zł zysku netto, 24,5 mln zł zysku operacyjnego i 328 mln zł przychodów. Elektrotim zredukował zatrudnienie do 311 osób z 356 i na razie nie widzi potrzeby dalszej redukcji zatrudnienia w związku z sytuacją na rynku. 	
Mercator Medical	Dywidenda i skup akcji Mercator Medical chce wypłacić 5,3 mln zł dywidendy z zysków z lat ubiegłych, co daje 0,5 zł na akcję - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 3	+

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



	<p>czerwca. Proponowany w uchwale dzień dywidendy to 19 czerwca, a jej wypłata miałyby nastąpić 26 czerwca. Jeden z projektów uchwał dotyczy również skupu do 1 mln akcji własnych.</p>	
Netia	<p>Wyniki 1Q'20 Przychody wyniosły 323,1 mln zł (-1,3% r/r). EBITDA 107,2 mln zł (bez zmian r/r i -1,2% od prognoz). EBIT był na poziomie 16,6 mln zł (+17,8% r/r i +14,3% od konsensusu), a zysk netto to 13,4 mln zł (+46,9% r/r i +41,1% od konsensusu).</p>	+
Polwax	<p>Wstępne wyniki I kwartału Spółka miała 36,4 mln zł przychodów (-9,8% r/r). EBITDA wyniosła -0,7 mln PLN (+0,9 mln zł r/r). Strata netto to -1,1 mln zł (+1,4 mln zł r/r).</p>	
Stalprodukt	<p>Szacunkowe wyniki 1Q'20 Zysk netto Stalproduktu spadł w pierwszym kwartale do 31,3 mln zł z 44,3 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny spadł do 41,4 mln zł z 68,9 mln zł przed rokiem.</p>	
Unimot	<p>Rozwój sieci stacji paliw Unimot uruchomił kolejne 4 stacje paliw pod marką Avia, podała spółka. W efekcie sieć Avia w Polsce wzrosła do 51 obiektów.</p>	
Vivid Games	<p>Emisja akcji Zarząd Vivid Games podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji 2 542 374 akcji zwykłych na okaziciela serii H w drodze subskrypcji prywatnej po cenie 1,18 zł za akcję.</p>	
Wielton	<p>Dane o rejestracji Wielton w okresie styczeń-kwiecień zarejestrował 727 nowych przyczep i naczep (-48,5% r/r). Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 14,97 proc. wobec 14,27 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	-



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyplata dywidendy okresowej 1,65 zł na akcję.
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
Środa, 13 maja 2020		
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Czwartek, 14 maja 2020		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

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

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



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

Piątek, 15 maja 2020

APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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	-16,20%	-12,40%	0,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	3169 tys.	3000 tys.	3839 tys.
Piątek, 8 maja 2020							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec	-11,80%	-5,00%	1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec	-5,10%	-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		-22 000 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 ciągu określonego czasu. 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.pl
www.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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