



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-13 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawski parkiet we wtorek był najsilniejszym w całej Europie. Szeroki WIG zyskał 2,21%, przy relatywnie dużej sile WIG20 (+2,22%) i słabości sWIG80 (+1,16%). Do tak dużej skali wzrostów całego rynku w największym stopniu przyczyniły się notowania banków. Indeks WIG-Banki wzrósł aż 3,63%, a jednym z liderów wzrostów w nim było Pekao (+5,62%) po publikacji dobrych wyników finansowych za I kwartał 2020 roku. W ślad za notowaniami Pekao podażyły także PKO (+3,73%), ING (+3,65%), czy Santander (+3,5%).

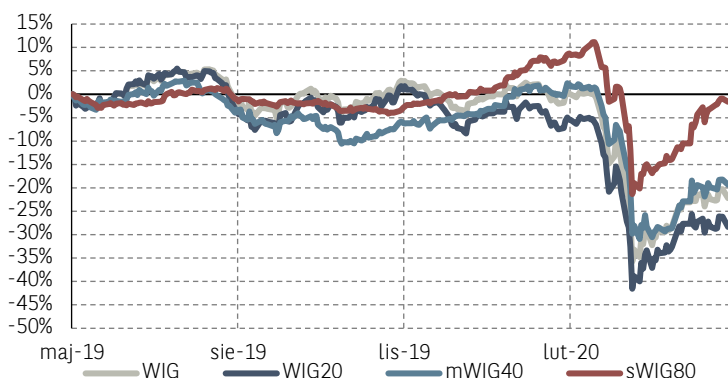
Na poziomie globalnym sentyment na giełdach wspierany był doniesieniami z WHO, które poinformowało, że wybrane metody leczenia wydają się ograniczać nasilenie COVID-19 lub jej długość. Ponadto w dniu wczorajszym Fed ogłosił, iż rozpoczyna skup jednostek funduszy ETF ukierunkowanych na dług korporacyjny (rating inwestycyjny, lecz także po części high-yield), co również pozytywnie wpływało na apetyt na ryzyko. Należy zwrócić uwagę, iż kontrakty terminowe na stopę procentową w Stanach Zjednoczonych wskazują na oczekiwania dalszych cięć, co oznaczałoby wprowadzenie ujemnych stóp procentowych. Powyższe wskazuje, iż inwestorzy spodziewają się dalszego luzowania polityki monetarnej. Obecnie bardziej prawdopodobne wydaje się jednak konsekwentne rozszerzanie portfolio programów Fed ukierunkowanych na konkretne cele niż dalsze obniżki stóp procentowych.

Zwracamy uwagę na wczorajsze zamknięcie sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P 500 ostatecznie stracił 2,05%. Cały spadek został zrealizowany w ostatnich trzech godzinach sesji, co oznacza iż miało to miejsce już po zakończeniu notowań w Europie. Jedną z przyczyn spadków były ostrzeżenia amerykańskich epidemiologów, którzy ostrzegają przed zbyt szybkim otwieraniem gospodarek, co może się przełożyć na znaczące zwiększenie zachorowań.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Fakt, iż presja popytowa na amerykańskich indeksach w dniu wczorajszym pojawiła się po zamknięciu giełd w Europie oznacza, że na początku sesji w Warszawie inwestorzy będą się dostosowywać do wtorkowego zamknięcia w USA. Sentymentu nie poprawiają kosmetyczne wzrosty kontraktu terminowego na S&P 500, gdyż kontrakt na DAX30 traci ponad 1%. Sesja w Azji kończy się spadkami, nieznacznie tracą notowania ropy i zyskują notowania złota. Powyższe jednoznacznie potwierdza, iż strona popytowa znajdzie się na początku sesji pod presją. Z technicznego punktu widzenia WIG20 w dalszym ciągu przebywa w wąskiej konsolidacji i dopiero przetamanie wsparcia na poziomie 1554 lub oporu na 1682 mogłoby dać impuls do obrania trendu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 687,43	1,89%	-0,88%	-21,00%
WIG20	1 622,51	2,22%	-2,40%	-24,54%
mWIG40	3 271,88	1,29%	0,07%	-16,28%
sWIG80	11 952,55	1,16%	8,13%	-0,76%
WIG20 USD	387,00	2,92%	-3,69%	-31,69%
WIG20 TR	2 957,44	2,22%	-2,28%	-24,45%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 870,12	-2,05%	3,93%	-11,16%
Nasdaq C.	9 002,55	-2,06%	9,89%	0,33%
DAX	10 819,50	-0,05%	1,15%	-18,34%
CAC40	4 472,50	-0,39%	-1,14%	-25,18%
FTSE250	16 173,04	-0,61%	0,56%	-26,09%
BUX	35 143,13	0,67%	3,82%	-23,74%
IBEX	6 762,70	1,36%	-4,87%	-29,18%
NIKKEI	20 280,85	-0,42%	6,50%	-14,27%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,407	-9,6 pb	0,6 pb	-70,0 pb
USA	0,670	-4,2 pb	-10,3 pb	-124,9 pb
Niemcy	-0,510	0,4 pb	-16,1 pb	-93,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5642	0,11%	0,10%	7,29%
USD/PLN	4,2078	-0,25%	0,67%	10,90%
CHF/PLN	4,3396	0,10%	0,48%	10,70%
GBP/PLN	5,1621	-0,79%	-1,28%	2,62%
EUR/USD	1,0847	0,36%	-0,56%	-3,26%
USD/JPY	107,20	-0,43%	-0,49%	-1,30%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	29,98	1,18%	-5,55%	-54,58%
WTI (\$/bbl)	25,78	6,79%	15,00%	-57,78%
Złoto (\$/ozt)	1 706,80	0,52%	-3,10%	12,10%
Miedź (c/lb)	235,90	-0,88%	2,45%	-15,66%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
MASTERPHA	27,30%	ELBUDOWA	-15,53%
ALTUSTFI	19,94%	PCCEXOL	-7,56%
TRAKCJA	19,15%	SUNEX	-6,93%
ELEMENTAL	17,27%	BIOMEDLUB	-6,50%
LIBET	14,19%	GLCOSMED	-5,26%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	944,48	16,56%	83,34%

NAJWIĘKSZE OBROTY 12.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	156,19	8 405	2,70%
PEKAO	101,31	11 150	5,62%
PKNORLEN	90,09	7 506	2,57%
PKOBP	82,19	8 674	3,73%
DINOPL	59,37	6 914	-2,61%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>BNP Paribas</p>	<p>Wyniki finansowe Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w I kwartale 2020 roku spadł do 115,1 mln zł z 161,6 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był 36 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 84,4 mln zł. Oczekiwania 4 biur maklerskich, co do zysku netto za I kwartał, wahały się od 36 mln zł do 118 mln zł. Zysk netto w I kwartale spadł 29 proc. rdr i 5 proc. w ujęciu kwartalnym. Bank podał, że saldo pozostałych zdarzeń jednorazowych w I kwartale 2020 r. było dodatnie i wyniosło 22,4 mln zł. Bank rozpoznał w wyniku z pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych sprzedaży nieruchomości Kasprzaka w kwocie brutto 43,6 mln zł, utworzył rezerwę na ryzyko prawne kredytów mieszkaniowych w CHF w kwocie 11,3 mln zł i rezerwę na ryzyko prawne dla starej sprawy opcyjnej w kwocie 9,8 mln zł. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w pierwszym kwartale 2020 roku 198,3 mln zł. Rynek oczekiwał o 8 proc. niższych odpisów na poziomie 183,1 mln zł. Odpisy wzrosły 113 proc. rdr i 96 proc. kdk. Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 810,5 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 806,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 799-813 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 5 proc. rdr i 1 proc. kdk. Wynik z prowizji wyniósł 206,8 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 202,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 196 mln zł do 207 mln zł). Wynik z prowizji pozostał na poziomie ubiegłorocznym i z IV kwartału 2019 roku. Wynik na działalności handlowej za I kwartał 2020 r. wyniósł 187,2 mln zł i wzrósł 11,4 proc. rdr. Koszty działania wraz z amortyzacją wyniosły w pierwszym kwartale 2020 roku 739,1 mln zł, czyli były na poziomie oczekiwanym przez rynek (738,3 mln zł). Koszty spadły 1 proc. rdr i spadły 2 proc. kdk. W I kwartale 020 r. łączne koszty BFG poniesione przez grupę wyniosły 147,6 mln zł i były o 14,3 proc. wyższe od kosztów poniesionych w I kwartale 2019 r.</p>	<p>+</p>
<p>Budimex</p>	<p>Nowa umowa Budimex podpisał we wtorek z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad umowę na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S7 na odcinku Płońsk-Czosnów od węzła Modlin do węzła Czosnów. Wartość umowy to 486,8 mln zł netto. Termin zakończenia robót określono na 36 miesięcy od daty zawarcia umowy.</p>	
<p>CCC</p>	<p>Wywiad z prezesem - Marcinem Czyczerskim</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa CCC chce wzmocnić sytuację finansową, by przygotować się na różne scenariusze kryzysowe w przyszłości, np. na powrót lockdownu czy recesję. Zamierza korzystać z dostępnych programów pomocowych. • Grupa CCC robi przegląd sieci sprzedaży pod kątem rentowności, może zamknąć na różnych rynkach ok. 100 sklepów. 	
<p>Eurocash</p>	<p>Wyniki finansowe Zysk EBITDA grupy Eurocash w pierwszym kwartale 2020 roku wyniósł 126,2 mln zł wobec 121,4 mln zł zysku rok wcześniej. Strata netto jednostki dominującej wyniosła 60,6 mln zł wobec 37,8 mln zł straty oczekiwanej przez rynek i wobec 38,9 mln zł straty rok wcześniej. Strata netto wyniosła 62 mln zł wobec 40,2 mln zł straty w I kwartale 2019 r. Spółka tłumaczy, że znaczący wpływ na wynik netto miały różnice kursowe wynikające z przeszacowania kontraktów leasingowych zgodnie ze standardem MSSF16 w kwocie -25,5 mln zł. Skonsolidowana sprzedaż grupy w I kwartale 2020 r. wzrosła o 8 proc. rdr do 5.919,1 mln zł. Konsensus wynosił 5.887 mln zł. Sprzedaż w segmencie hurtowym wzrosła o 6 proc. rdr do 4,36 mld zł, a w segmencie detalicznym o 12 proc. rdr do 1,49 mld zł. Sprzedaż detaliczna Delikatesów Centrum w ujęciu LFL wzrosła o 11,3 proc. rdr. Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 13,31 proc. i wzrosła o 0,33 p.p. rdr. Eurocash podał, że koszty związane z pandemią COVID-19 obciążą wyniki grupy kwotą około 10 mln zł.</p>	<p>-</p>
<p>JSW</p>	<p>JSW zakończyła rozmowy ws. potencjalnej współpracy z Prairie Mining</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.



Jastrzębska Spółka Węglowa zakończyła rozmowy w sprawie potencjalnej współpracy z Prairie Mining dotyczącej projektów węglowych z powodu zmian warunków rynkowych i ograniczenia inwestycji przez pandemię. Według JSW głównym czynnikiem mającym wpływ na podjęcie decyzji o zakończeniu rozmów pomiędzy spółką a PDZ i powodem braku dalszego zainteresowania po stronie JSW potencjalną współpracą jest ograniczenie działalności inwestycyjnej przez spółkę związane z pandemią na skutek rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz w związku z negatywną zmianą warunków rynkowych.

KGHM

KGHM chce udzielić finansowania Sierra Gorda w kwocie 55 mln USD

KGHM chce udzielić dofinansowania właścicielskiego Sierra Gorda w kwocie 55 mln USD. W związku z tym KGHM koryguje budżet grupy na 2020 rok w zakresie pozostałych nakładów inwestycyjnych poprzez zwiększenie bazowej kwoty 133 mln zł o równowartość kwoty 55 mln USD, czyli obecnie 232 mln zł.

-

Pekao

Konferencja wynikowa za 1Q'20

- Bank Pekao spodziewa się, że banki będą zawiązywały kolejne opisy związane z COVID-19, rezerwy w sektorze bankowym mogą wzrosnąć w tym roku 2-3 krotnie, co oznacza, że zysk banków spaść może o co najmniej 50 proc. Bank ocenia, że środowisko bardzo niskich stóp procentowych wywierające presję na wyniki banków będzie katalizatorem konsolidacji w sektorze.
- Pekao ocenia, że koszty ryzyka banku powinny pozostać na niższym poziomie niż w sektorze.
- Podejście Banku Pekao, który chce w 2020 roku przedstawić nową strategię, do fuzji i przejęć pozostaje oportunistyczne, bank nie planuje obecnie nowych programów redukcji zatrudnienia.
- Bank Pekao liczy, że będzie mógł powrócić do wypłaty dywidendy już w 2021 roku, a do emisji pierwszych obligacji pod wymóg MREL dojdzie, jak tylko sytuacja na rynkach się ustabilizuje.

PGE

Szacunkowe wyniki

PGE szacuje, że skonsolidowana EBITDA w I kwartale 2020 roku wyniosła ok. 1,77 mld zł. Szacunkowy wynik jest zgodny z konsensusem rynkowym na poziomie 1,76 mld zł. Przed rokiem EBITDA grupy wyniosła 1,89 mld zł. EBITDA segmentu energetyka konwencjonalna w I kwartale 2020 r. wyniosła 497 mln zł, segmentu dystrybucja 573 mln zł, segmentu obrót 218 mln zł, ciepłownictwa 342 mln zł, a energetyka odnawialna 193 mln zł. Według szacunków, zysk netto jednostki dominującej wyniósł ok. 432 mln zł wobec 585 mln zł zysku przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się tymczasem 493,1 mln zł zysku. Nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 957 mln zł. Szacunkowe zadłużenie netto na koniec marca 2020 roku wyniosło około 13.962 mln zł. Według wstępnych szacunków produkcja energii elektrycznej netto w I kwartale 2020 r. w jednostkach wytwórczych PGE wyniosła 15,4 TWh, wolumen dystrybucji wyniósł 9,2 TWh, a sprzedaż do odbiorców finalnych wyniosła 10,7 TWh. Wolumen sprzedaży ciepła wyniósł 19,7 PJ. Średnia cena hurtowa energii zrealizowana przez segment Energetyki Konwencjonalnej w I kwartale 2020 r. wyniosła 285,4 PLN/MWh.

PGNiG

Odpisy pomniejszą wynik operacyjny grupy PGNiG w I kw. o około 0,77 mld zł

Odpisy aktualizujące, powstałe w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości majątku w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie, pomniejszą wynik operacyjny grupy PGNiG w I kwartale 2020 roku o około 0,77 mld zł. Jak podano, powyższa kwota obejmuje odpis wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie związanych z wydobywaniem węglowodorów w Polsce i za granicą.

PGNiG

PGNiG rozpoczyna program wodorowy

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo rozpoczyna prace nad projektami wykorzystania wodoru w energetyce oraz sektorze motoryzacyjnym i w najbliższych czterech latach planuje przeznaczyć 31 mln zł na prace badawcze związane z nowym programem. Spółka podpisała umowę na zaprojektowanie i budowę stacji badawczej tankowania pojazdów napędzanych wodorem.



PKN Orlen	<p>PKN Orlen kupił licencję i projekt bazowy instalacji izopropanolu</p> <p>PKN Orlen w ramach programu rozwoju petrochemii kupił od firmy Badger Licensing LLC licencję i projekt bazowy instalacji izopropanolu, umożliwiającej produkcję alkoholu izopropylowego. W ramach rozbudowy zdolności produkcyjnych fenolu w zakładzie produkcyjnym w Płocku, PKN Orlen prowadzi analizy w kontekście budowy instalacji do produkcji izopropanolu. Alkohol izopropylowy jest tańszym zamiennikiem etanolu lub metanolu. Stosuje się go m.in. do wytwarzania płynów antyseptycznych, w poligrafii czy jako dodatek do paliw.</p>	
Play	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Skorygowany wynik EBITDA Play Communications w pierwszym kwartale wzrósł rok do roku o 5,3 proc. do 607,2 mln zł. Przychody Play w okresie styczeń-marzec wyniosły 1,745 mld zł i były prawie zbieżne z szacunkami analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy prognozowali 1,735 mld zł przychodów. Przychody wzrosły o 3,5 proc. rok do roku. Sprzedaż usług telekomunikacyjnych była o 7,8 proc. wyższa rdr i wyniosła 1,367 mld zł, natomiast sprzedaż sprzętu i pozostałe przychody spadły o 9,7 proc. do 377,4 mln zł. Zysk netto operatora sieci komórkowej Play wyniósł 207,8 mln zł i był o 2,7 proc. niższy niż rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie przez Play 212,1 mln zł zysku netto. Wolne przepływy pieniężne (po uwzględnieniu płatności leasingowych) wyniosły 340,7 mln zł, czyli wzrosły o 89 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku. Nakłady inwestycyjne w ujęciu gotówkowym w pierwszym kwartale sięgnęły 156,5 mln zł, o 34 proc. mniej niż przed rokiem. W minionym kwartale spółka uruchomiła 97 nowych wież telekomunikacyjnych - ich liczba wzrosła do 7.965, a pokrycie populacji siecią 4G wzrosło do 98,8 proc. Liczba stacji w technologii "5G Ready" wzrosła w ciągu kwartału o 265 do 3.165 - sieć obejmowała zasięgiem na koniec marca 50,7 proc. ludności kraju. Operator podtrzymał w raporcie cele finansowe na 2020 roku, pomimo skutków pandemii COVID-19.</p>	
PlayWay	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd PlayWay rekomenduje, by spółka wypłaciła 62,4 mln zł dywidendy, co daje 9,46 zł na akcję. Na tę kwotę składać miałyby się 60,85 mln zł z zysku za 2019 rok i 1,58 mln zł z zysków zatrzymanych w latach poprzednich. Decyzja o rekomendacji wysokości dywidendy została podjęta po analizie obecnej sytuacji finansowej PlayWay, przyszłych inwestycji i zakładanych przychodów. Z zysku za 2018 rok spółka wypłaciła 16,4 mln zł dywidendy, co dawało 2,49 zł na akcję.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Ambra	<p>Wyniki finansowe</p> <p>W trzecim kwartale roku obrotowego 2019/20 Ambra osiągnęła przychody w wysokości 106,9 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 107,3 mln zł. EBIT wyniósł -1,2 mln zł, a zysk netto -2,5 mln zł wobec oczekiwanych -2,9 mln zł.</p>	
BOŚ Bank	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Zysk netto grupy BOŚ Banku w I kwartale 2020 roku wyniósł 23,6 mln zł, co oznacza wzrost o 38 proc. rdr. Wynik z tytułu odsetek wyniósł w I kwartale 103 mln zł, czyli pozostał na poziomie ubiegłorocznym, natomiast wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 29,7 mln zł, czyli wzrósł o 10 proc. Bank podał, że w wyniku prowizyjnym najbardziej wzrosły przychody z tytułu usług maklerskich (o 32,6 proc.). Marża odsetkowa wynosi 2,2 proc. Koszty w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosły 99,8 mln zł, spadając 10 proc. rdr, głównie na skutek niższej składki na BFG. Łącznie składki na BFG wliczone w ciężar kosztów I kwartału 2020 roku wyniosły 20,5 mln zł wobec 32,1 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku. Wskaźnik koszty/dochody przy założeniu równomiernego rozłożenia w całym roku kosztów składki BFG na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków wyniósł 56 proc. wobec 62,9 proc. w 2019 r. Odpisy wyniosły 22,7 mln zł, czyli były 186 proc. wyższe niż rok wcześniej. Wpływ na wynik odpisów miały wyższe odpisy zarówno w pionie klientów indywidualnych o 10,5 mln zł, jak i w pionie klientów instytucjonalnych o 4,3 mln zł. Bank utworzył w ciężar I kwartału 2020 roku rezerwę na zwroty prowizji z tytułu wcześniejszej spłaty kredytów w wysokości 1,2 mln zł.</p>	





IMC	IMC chce przedstawić w pierwszej połowie '21 nową strategię rozwoju Obecna strategia IMC zakłada m.in. zmniejszanie zadłużenia i wypłatę dywidendy. Prezes poinformował, że spółka w 2020 roku planuje zmniejszyć zadłużenie do 35 mln USD z 47 mln USD na koniec 2019 roku.
-----	--





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	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.

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



ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SERINUS	WZA
SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
XTB	Wyплата dywidendy 0,24 zł na akcję.

Poniedziałek, 18 maja 2020

ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,80 zł na akcję.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
NORTCOAST	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 14,92 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Gruppo Lactalis Italia i Castelli Polska.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Wtorek, 19 maja 2020

ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,80 zł na akcję.
ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CLNPHARMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

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



FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
PEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.

Środa, 20 maja 2020

ABPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,075 USD na akcję.
BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MCI	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,65 zł na akcję.
PCCEXOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Czwartek, 21 maja 2020

ALIOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ASBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,075 USD na akcję.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CIECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
ERGIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,65 zł na akcję.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Piątek, 22 maja 2020Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
AWBUD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez spółki Grupy Ares, Maji sp. z o.o. oraz Władysława Króla.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LSISOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 maja 2020							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-28,40%	-20,00%	-1,00%
Wtorek, 12 maja 2020							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	3,30%	3,70%	4,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-3,10%	-2,60%	-1,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	-0,40%	-0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	-0,80%	-0,70%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	1,40%	1,70%	2,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,30%	0,40%	1,50%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	7,6 mln brk	4,2 mln brk	8,44 mln brk
Środa, 13 maja 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	-8,20%	-9,20%	-2,80%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		3,10%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		-12,00%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec		-12,00%	-1,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		-0,50%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		-0,20%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		4,3 mln brk	4,59 mln brk
Czwartek, 14 maja 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		0,30%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		0,80%	1,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		2500 tys.	3169 tys.
Piątek, 15 maja 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		1,50%	-1,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-7,50%	-15,80%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.		-2,20%	0,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.		-1,60%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		0,10%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		0,40%	0,70%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.			0,30%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.		1,40%	3,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		3,40%	4,60%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	I kw.		-3,80%	0,10%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	I kw.		-3,30%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec		17,2 mld	25,8 mld
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		0,00%	0,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		-11,90%	-8,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		-11,50%	-5,40%

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



16:00

USA

Indeks Uniwersytetu Michigan,
wst.

maj

68,00

71,80





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
- 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 Sierńko	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, 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 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.bnpparibas.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.

<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.