



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-14 08:10



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajszą sesję na Warszawskim parkiecie możemy podzielić na dwa etapy. Po godzinie 10 prym wiodła strona popytowa, która skierowała szeroki rynek na dodatnie poziomy. Sytuacja odwróciła się jednak, gdy do gry wszedł kapitał amerykański i kwotowania krajowych indeksów zakończyły handel na ujemnych wartościach. Najwięcej traciły małe i średnie podmioty oraz spółki paliwowe, których indeks WIG-Paliwa zanotował ponad 2% straty.

Szeroko komentowane było min. wystąpienie Szefa FED – Jerome'a Powella, który stwierdził, że perspektywy Amerykańskiej gospodarki są niepewne i obciążone znaczącym ryzykiem pogorszenia koniunktury. Powell oświadczył również, że podczas dyskusji w trakcie ostatniego posiedzenia FOMC, wszyscy członkowie Komitetu odrzucili pomysł ujemnych stóp procentowych w USA. Sentymentu na amerykańskim rynku nie wspierały również dane dotyczące wirusa COV-19. We wtorek, bilans ofiar śmiertelnych w USA wzrósł o 1894 osób, to dwukrotnie więcej niż w dwóch poprzednich dniach, gdy zmarło 830 i 776 osób.

W takim otoczeniu najważniejsze, amerykańskie indeksy giełdowe zanotowały prawie 2% stratę. S&P500 znalazł się z powrotem powyżej linii ważnego wsparcia z okolic 2800 punktów, a motorem napędowym spadków były spółki energetyczne i finansowe – Exxon Mobil stracił prawie 5%, a Bank of America ponad 4,5%. Technologiczny Nasdaq, który w ostatnich dniach charakteryzował się dodatnią stopą zwrotu od początku roku znów znajduje się znów „pod kreską”.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza presja podaźowa na amerykańskim rynku akcji jest dziś dyskontowana w cenach na pozostałych parkietach. Japoński Nikkei notuje ponad 1% stratę, a kontrakty terminowe na Niemiecki DAX są kwotowane prawie 1% poniżej wczorajszego zamknięcia. W takim otoczeniu trudno spodziewać się pozytywnego otwarcia sesji w Warszawie. W kalendarzu makro, jak co tydzień, na rynek napłyną dziś najnowsze dane odnośnie liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych. Analitycy oczekują 2,5 mln nowych wniosków, jednak jak przyzwyczaili nas inwestorzy w ostatnim czasie dane te, pomimo historycznie wysokich wartości, nie wpływały w żadnym stopniu na nastroje rynkowe.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 431,66	-0,56%	-1,43%	-21,44%
WIG20	1 614,32	-0,50%	-2,89%	-24,92%
mWIG40	3 249,00	-0,70%	-0,63%	-16,87%
sWIG80	11 871,80	-0,68%	7,40%	-1,43%
WIG20 USD	383,57	-0,89%	-4,55%	-32,30%
WIG20 TR	2 942,51	-0,50%	-2,78%	-24,83%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 820,00	-1,75%	2,11%	-12,71%
Nasdaq C.	8 863,17	-1,55%	8,19%	-1,22%
DAX	10 542,66	-2,56%	-1,44%	-20,43%
CAC40	4 344,95	-2,85%	-3,96%	-27,32%
FTSE250	15 878,12	-1,82%	-1,27%	-27,44%
BUX	34 518,75	-1,78%	1,98%	-25,09%
IBEX	6 631,40	-1,94%	-6,71%	-30,56%
NIKKEI	19 950,69	-1,56%	1,59%	-15,67%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,310	-9,7 pb	-9,1 pb	-79,7 pb
USA	0,652	-1,8 pb	-12,1 pb	-126,7 pb
Niemcy	-0,534	-2,4 pb	-15,3 pb	-96,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5655	0,03%	0,13%	7,32%
USD/PLN	4,2202	0,30%	0,97%	11,20%
CHF/PLN	4,3407	0,02%	0,51%	10,70%
GBP/PLN	5,1632	0,02%	-1,26%	2,64%
EUR/USD	1,0818	-0,26%	-0,82%	-3,52%
USD/JPY	107,06	-0,12%	-0,62%	-1,42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	29,19	-2,64%	-8,03%	-55,77%
WTI (\$/bbl)	25,29	-1,90%	12,90%	-58,58%
Złoto (\$/ozt)	1 716,40	0,56%	-2,55%	12,70%
Miedź (c/lb)	234,60	-0,55%	1,89%	-16,12%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
SANWIL	38,55%	MASTERPHA	-10,22%
IQP	30,58%	DATAWALK	-8,73%
IDMSA	24,00%	INTERAOLT	-6,75%
PHARMENA	22,71%	SETANTA	-5,93%
POZBUD	16,48%	LIBET	-5,33%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	909,45	55,93%	36,86%

NAJWIĘKSZE OBROTY 13.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	112,34	6 884	-0,74%
CDPROJEKT	103,81	5 127	1,80%
CCC	94,64	19 129	8,01%
PKNORLEN	71,88	6 788	-2,79%
DINOPL	61,58	4 593	0,00%

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: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Alior Bank będzie kontynuował dotychczasową strategię, zakładającą m.in. rozwój zdalnych kanałów bankowości - wynika z wypowiedzi dla PAP Biznes p.o. prezesa, Iwony Dudy.</p>	
Bank Handlowy	<p>Wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wynik odsetkowy = 302 mln zł (vs. 292 mln zł konsensusu, +9% r/r) • Wynik z prowizji = 141 mln zł (vs. 138 mln zł oczekiwań rynku, +5% r/r) • Zysk netto = 26 mln zł (vs. 44 mln zł konsensusu, -56% r/r). • Bank utworzył dodatkowe odpisy w wysokości ok. 42 mln zł w związku ze zmianą sytuacji gospodarczej wywołanej ogłoszeniem stanu pandemii. 	
BNP Paribas Polska	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • BNP Paribas Bank Polska będzie racjonalnie zarządzał ryzykiem kredytowym, bank w dalszym ciągu jest jednak aktywny w poszukiwaniu nowych klientów i chce zwiększać skalę biznesu - poinformował prezes banku Przemysław Gdański. Oceniał, że ze względu na pandemię COVID-19 nie będzie to łatwy rok dla sektora bankowego. • BNP podał, że złożono około 66,7 tys. wniosków o wakacje kredytowe przez ponad 47,6 tys. klientów detalicznych. Około połowa wniosków dotyczy kredytów gotówkowych, a około 23 proc. kredytów hipotecznych. 	
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody = 2849 mln zł (vs. 2822 mln zł konsensusu) • EBIT = 462 mln zł (vs. 457 mln zł oczekiwań rynku) • Zysk netto = 182 mln zł (vs. 167 mln zł konsensusu) 	
KGHM	<p>Wyniki za I kwartał 2020 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody grupy wyniosły 5,299 mld zł wobec 5,488 mld zł przed rokiem i wobec 5,352 mld zł oczekiwanych przez rynek. • Skorygowana EBITDA grupy wyniosła 1,129 mld zł wobec 1,454 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się 6% niższy od konsensusu analityków. • Zysk netto grupy, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 692 mln zł wobec 552 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali zysku netto na poziomie 423,8 mln zł. • KGHM ocenia jako niskie ryzyko utraty ciągłości działania z powodu koronawirusa. Grupa kontynuuje realizację projektów inwestycyjnych zgodnie z przyjętymi harmonogramami. • Spadek cen metali, spowodowany epidemią, może spowodować konieczność płynnościowego wsparcia przez KGHM niektórych zagranicznych kopalń 	-
Neuca	<p>Wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody = 2637 mln zł (vs. 2443 mln zł konsensusu) • EBIT = 70 mln zł (vs. 57 mln zł oczekiwań rynku) • Zysk netto = 50 mln zł (vs. 42 mln zł konsensusu) 	+
Play	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka notuje wzrost przychodów ze świadczonych usług, ale ten pozytywny wpływ pandemii jest równoważony przez pogorszenie ogólnej sytuacji ekonomicznej Polaków oraz niższą sprzedaż telefonów - poinformował prezes Jean-Marc Harion. • Klienci stopniowo wracają do sklepów po ponownym otwarciu centrów handlowych, jednak prezes nie liczy na to, by sprzedaż telefonów poprawiła się istotnie w najbliższych dniach czy tygodniach. W pierwszym kwartale sprzedaż było o ok. 30 proc. niższa od planów spółki. 	

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

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



- Operator podtrzymał w raporcie za pierwszy kwartał cele finansowe na 2020 roku, pomimo skutków pandemii COVID-19. Prezes podał, że utrzymanie prognoz jest związane z brakiem możliwości pełnego oszacowania skutków pandemii - spółka zamierza wrócić z informacją dla inwestorów, gdy uzyska więcej danych.
- Spółka nie oczekuje, by opóźnienie aukcji pasma C (częstotliwości 3,4-3,8 GHz) znacząco spowolniło rozwój technologii 5G w Polsce.
- Play planuje utrzymanie na rynku marki Virgin Mobile po uzyskaniu zgody UOKiK na przejęcie operatora.

Tauron	Wyniki za I kw. 2020 roku <ul style="list-style-type: none"> • przychody ze sprzedaży sięgnęły 5,468 mld zł (5,313 mld zł rok wcześniej). • Zysk operacyjny grupy wyniósł 474 mln zł wobec 744,7 mln zł przed rokiem • zysk EBITDA 957,4 mln zł (1,23 mld zł przed rokiem) • Zysk netto wyniósł 161,5 mln zł wobec 535,8 mln zł zysku przed rokiem. • Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec marca był na poziomie 3,27x wobec 2,81x na koniec grudnia 2019 r. Graniczny poziom kowenantu określony w niektórych umowach z instytucjami finansowymi wynosi nie mniej niż 3,5x. 	
sWIG80 i inne		+/-
Boś	Komentarz zarządu Wakacjami kredytowymi w BOŚ Banku zostały objęte kredyty blisko 3,3 tys. klientów, a łączna wartość przesunięcia rat kapitałowych sięga 56 mln zł. Bank planuje rewizję celów ze strategii do 2021 roku	
Develia	Wyniki za Q12020 Przychody = 180,1 mln zł (vs. 179 mln zł konsensusu) EBIT = 127,4 mln zł (vs. 111,6 mln zł oczekiwań rynku) Zysk netto = 65,4 mln zł (vs. 64,6 mln zł konsensusu)	+
Erbud	Wyniki za Q12020 Przychody = 439,7 mln zł (vs. 478,7 mln zł konsensusu) EBIT = 4,6 mln zł (vs. 4,2 mln zł oczekiwań rynku) Zysk netto = -0,5 mln zł (vs. 1,2 mln zł konsensusu)	
Jeronimo Martins	Wyniki za Q12020 <ul style="list-style-type: none"> • Przychody grupy wzrosły o 11% r/r do 4,72 mld euro. • EBITDA wyniosła 309 mln euro, co oznacza spadek o 0,4% r/r • Zysk netto j.d. spadł o 44% r/r do 35 mln euro 	
Mangata	Podział zysku Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 32,9 mln zł zysku netto za 2019 na kapitał zapasowy	
Mirbud	Umowa Konsorcjum Mirbudu i PBDiM Kobyłarnia podpisało z Dolnośląską Służbą Dróg i Kolei we Wrocławiu umowę na budowę drogi wojewódzkiej od drogi wojewódzkiej nr 455 do drogi krajowej nr 98. Wartość umowy to 164,7 mln zł brutto.	
Ronson	Wyniki za Q12020 <ul style="list-style-type: none"> • Przychody = 167,2 mln zł (vs. 160,8 mln zł konsensusu) • EBIT = 38,2 mln zł (10,2% gorzej od oczekiwań rynku) • Zysk netto = 29,4 mln zł (vs. 34,2 mln zł konsensusu) • Spółka planuje w tym roku zakończyć budowę sześciu projektów obejmujących łącznie 701 lokali. Do końca roku chce uruchomić cztery nowe inwestycje liczące łącznie ponad 400 lokali. 	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 14 maja 2020		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	KRVITAMIN	Wyплата dywidendy 0,24 zł na akcję.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Piątek, 15 maja 2020		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	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.

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



ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SERINUS	WZA
SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
XTB	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.

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.
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.

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



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 2020

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 Władystawa 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.

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



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	3,20%	3,10%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-11,30%	-12,00%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-12,90%	-12,00%	-1,90%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-0,30%	-0,50%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-1,20%	-0,20%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,745 mln brk	4,3 mln brk	4,59 mln brk
Czwartek, 14 maja 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	0,30%	0,30%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	0,90%	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%

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



15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-11,50%	-5,40%
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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, 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.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.