



KOMENTARZ PORANNY 2020-05-15 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wczorajszej sesji europejskie rynki bazowe dyskutowały negatywne nastroje obserwowane podczas środowego handlu na parkiecie Wall Street, któremu ciążył komentarz Fed odnośnie słabszej koniunktury oraz braku rozważań ujemnych stóp procentowych. W rezultacie spadki przybrały na sile, a skala przeceny przekroczyła 2,0% w przypadku niemieckiego DAX, francuskiego CAC40, czy brytyjskiego FTSE100. Oliwy do ognia dodały cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy, które okazały się słabsze od oczekiwań. W minionym tygodniu złożono blisko 3,0 mln nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w sektorze pozarolniczym, kiedy konsensus rynkowy oczekiwał poziom 2,5 mln osób. Mimo iż, na powyższe dane należy patrzeć szerzej (skala benefitów, specyfika amerykańskiego rynku pracy – większa elastyczność pracodawcy), nadal wysokie cotygodniowe przyrosty nowych wniosków przekładają się na rosnące obawy przed przedłużającym się spowolnieniem gospodarczym.

Sesja na warszawskiej giełdzie wpisywała się w zachowanie rynków bazowych, przy czym nieco lepiej zachowywały się mniejsze spółki, gdzie sWIG80 zanotował „tylko” 1,53% stratę. WIG20 zanotował 2,18% stratę a blue chipom nadal w największym stopniu ciążyli przedstawiciele banków.

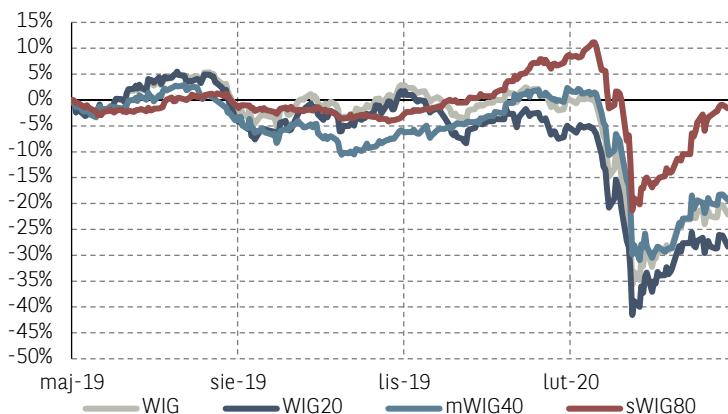
W obecnym otoczeniu ciekawym wydaje się ostatni odczyt indeksu nastrojów publikowany przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych (SII). Względem poprzedniego tygodnia poziom optymistów wzrósł o 5 punktów procentowych i wynosi obecnie już 41%, przy 33,2% udziale inwestorów oczekujących trendu spadkowego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne przewiduje wysyp istotnych danych z największych gospodarek. Po porannych odczytach produkcji przemysłowej (wyższa od prognoz) oraz sprzedaży detalicznej (zgodna z oczekiwaniami) w Chinach za kwiecień, przyjdzie czas na publikację dynamiki PKB za 1Q2020, dla między innymi Niemiec, Węgier, Czech, Polski oraz całej strefy euro. Z kolei po południu napłyną dane z oceanu o kwietniowej sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej a także zostanie opublikowany indeks Uniwersytetu Michigan.

Z punktu widzenia krajowych inwestorów, istotnym będzie dziś obrona wsparcia na poziomie 1550 pkt. Jego przetamanie otworzyłoby drogę WIG20 nawet do tegorocznych minimów. Wsparciem dla strony popytowej powinno być wczorajsze pozytywne zamknięcie na amerykańskiej giełdzie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	44 450,71	-2,16%	-3,56%	-23,14%
WIG20	1 579,16	-2,18%	-5,01%	-26,55%
mWIG40	3 172,46	-2,36%	-2,97%	-18,83%
sWIG80	11 693,13	-1,50%	5,79%	-2,92%
WIG20 USD	373,82	-2,54%	-6,97%	-34,02%
WIG20 TR	2 878,42	-2,18%	-4,89%	-26,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 852,50	1,15%	0,23%	-11,71%
Nasdaq C.	8 943,72	0,91%	5,03%	-0,32%
DAX	10 337,02	-1,95%	-3,36%	-21,98%
CAC40	4 273,13	-1,65%	-5,54%	-28,52%
FTSE250	15 404,59	-2,98%	-4,22%	-29,61%
BUX	34 144,57	-1,08%	0,87%	-25,91%
IBEX	6 545,60	-1,29%	-7,92%	-31,45%
NIKKEI	20 037,47	0,62%	2,49%	-15,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,262	-4,8 pb	-13,9 pb	-84,5 pb
USA	0,622	-3,0 pb	-13,3 pb	-129,7 pb
Niemcy	-0,545	-1,1 pb	-8,0 pb	-97,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5606	-0,11%	0,89%	7,20%
USD/PLN	4,2200	-0,01%	2,52%	11,20%
CHF/PLN	4,3361	-0,10%	1,17%	10,60%
GBP/PLN	5,1617	-0,03%	-0,68%	2,61%
EUR/USD	1,0807	-0,10%	-1,59%	-3,62%
USD/JPY	107,23	0,15%	0,08%	-1,27%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	31,13	6,65%	5,17%	-52,83%
WTI (\$/bbl)	27,56	8,98%	37,00%	-54,86%
Złoto (\$/ozt)	1 740,90	1,43%	-1,58%	14,30%
Miedź (c/lb)	234,60	0,00%	0,71%	-16,12%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 14.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
RADPOL	19,07%	IDMSA	-12,90%
CCC-PDA	12,32%	PCCEXOL	-10,45%
MERCATOR	7,41%	GLCOSMED	-10,29%
POZBUD	6,13%	MABION	-9,89%
SKOTAN	5,45%	POLWAX	-9,20%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	949,32	90,94%	7,87%

NAJWIĘKSZE OBROTY 14.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	126,43	6 812	-2,50%
PKNORLEN	88,53	7 614	-2,17%
CCC	69,07	12 322	-3,27%
PKOBP	67,48	7 500	-2,58%
PEKAO	64,62	5 809	-2,46%

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: Adam Aniot, 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

WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Handlowy	<p>Wniosek do KNF w sprawie dywidendy Bank Handlowy ocenia, że stać go na wypłatę dywidendy z zysku za 2019 roku i chce rozmawiać z regulatorem, by odłożyła decyzję w sprawie dywidendy do jesieni. "Nasz regulator jest bardziej konserwatywny niż regulatorzy europejscy i amerykańscy (...). Jako bank, który płacił przez 15 lat dywidendę chcielibyśmy podjąć dyskusję, by zachować elastyczność (...) odłożyć decyzję do początku października. Będziemy do tego regulatora przekonywać. (...) Październik jest terminem, który określił EBC i jest to punkt odniesienia, który mógłby służyć jako pomocny. Chcielibyśmy przekonać KNF, by odłożyła decyzję w sprawie dywidendy za 2019 roku do jesieni tego roku".</p>	
CCC	<p>Objęcie akcji przez Ultro Spółka Ultro objęła wszystkie akcje serii J będące przedmiotem oferty złożonej przez CCC. Spółka złożyła inwestorom oferty objęcia 6.850.000 akcji serii I, a firmie Ultro ofertę objęcia łącznie 6.850.000 akcji serii J. Dla inwestorów przeznaczonych do nabycia było też 2.062.535 akcji sprzedawanych przez Ultro.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Komentarza Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż nowych usług oraz telefonów przez Cyfrowy Polsat jest obecnie o około 30 proc. niższa niż przed pandemią COVID-19. • Grupa nie notuje istotnych problemów z terminowymi płatnościami od klientów. • "Ruch w naszych salonach jest o 20-30 proc. niższy niż przed pandemią, ale wcześniej spadek wynosił 50 proc., teraz rośnie. Powoli odbudowuje się pozyskanie klientów, które jest obecnie niższe o ok. 30 proc. Trzeba przy tym pamiętać, że choć klienci są mniej aktywni, to również niższy jest poziom rezygnacji z naszych usług". • Cyfrowy Polsat byłby "bardzo zadowolony" z utrzymania w 2020 roku ubiegłorocznego poziomu EBITDA. • "Jeśli chodzi o kwiecień i maj przychody reklamowe spadły o ok. 35 proc. W przypadku kolejnych miesięcy i kwartałów mamy małą widoczność. To, co mogę powiedzieć - to, że sentyment reklamodawców jest duży, wszyscy czekają na wznowienie działań. Jestem pewien, że reklama będzie wracała szybko jak tylko będzie możliwość sprzedaży wszystkich produktów". 	
KGHM	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • KGHM podtrzymuje plan wydatków inwestycyjnych w kraju. Optymalizuje CAPEX i OPEX w kopalniach zagranicznych. • "Jesteśmy w planie, jeśli chodzi o srebro metaliczne. W kopalniach jesteśmy poniżej. Na tę chwilę nie ma sygnałów, by zmieniać budżet na srebro". • "Budżet na molibden w Sierra Gorda jest aktualny". • Zaplanowane w budżecie na rok 2020 nakłady inwestycyjne rzeczowe KGHM Polska Miedź mają wynieść 2.250 mln zł. • "Popyt różnie się kształtuje na poszczególne produkty. Obserwujemy stabilny popyt na miedź walcówkę czy katodową, poza punktowymi problemami z dostawami do Włoch nie mamy problemu ze zbytem. Jeśli są punktowe problemy, to znajdujemy nabywców nawet na innych kontynentach". 	
Neuca	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Neuca spodziewa się, że przychody w najbliższych kwartałach będą niższe niż w pierwszym kwartale. Grupa zakłada też, że wyniki operacyjne w obszarze przychodni i badań klinicznych spadną w 2020 roku o kilka milionów rdr. • Rynek hurtu aptecznego notuje ujemne dynamiki w kwietniu i maju względem analogicznego okresu roku poprzedniego. • Spółka zakłada, że duże wzrosty rynku w pierwszym kwartale pozwolą zachować dodatnią dynamikę w całym 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.



Tauron	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Tauron oczekuje w 2020 roku wzrostu EBITDA wobec 2019 roku w segmentach: OZE, sprzedaż i wydobywanie, a spadku tego wyniku w dystrybucji i wytwarzaniu. Spółka zapewnia, że nie ma ryzyka przekroczenia poziomu 3,5x dług netto/EBITDA.</p> <p>Tauron spodziewa się wzrostu EBITDA w segmencie wydobywania przede wszystkim z uwagi na większy wolumen produkcji węgla.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Aparator	<p>Obniżenie rekomendowanej dywidendy</p> <p>Zarząd Apatora rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,1 zł brutto za akcję z zysku za rok obrotowy 2019 - podała spółka w komunikacie. Wcześniej, w lutym, zarząd rekomendował wypłatę w wysokości 1,3 zł na akcję.</p>	-
Arctic Paper	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Nakłady inwestycyjne Arctic Paper w segmencie papieru nie przekroczą 50 mln zł w 2020 roku. "Są takie projekty, które chcemy kontynuować pomimo aktualnej sytuacji, gdyż dokończenie kosztem 10 mln zł inwestycji w elektrowni wodnej w Munkedal spowoduje w przyszłym roku niższe koszty związane z energią i będziemy przechodzić w większym stopniu na energię odnawialną niż ze spalania gazu". Z powodu spadku popytu, wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w drugim kwartale 2020 roku może spaść do ok. 70 proc. z rekordowych 97 proc., w pierwszym kwartale. "Mamy już jednak pierwsze sygnały z takich rynków jak Niemcy, Skandynawia, Wielka Brytania czy paradoksalnie Włochy, że pierwsze efekty odmrażania gospodarek przynoszą wzrost zamówień, więc dotek sprzedaży powinniśmy już mieć za sobą". 	
PBG	<p>Plan restrukturyzacyjny</p> <p>Zarządca PBG przekazał plan restrukturyzacyjny do akt postępowania sanacyjnego spółki prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu.</p>	
Photon Energy	<p>Przejsie na GPW</p> <p>Photon Energy zamierza przenieść notowania z NewConnect na rynek regulowany GPW - podał Photon w komunikacie. Zmianie notowań nie będzie towarzyszyć emisja akcji.</p>	
Ronson	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Ronson Development ocenia, że w ceny mieszkań w długim terminie pozostaną na podobnym poziomie. Pod koniec trzeciego kwartału spółka chce uruchomić kolejny etap w projekcie Miasto Moje, a w październiku następny etap Ursusa Centralnego. "Planujemy, jeśli rynek pozwoli, uruchomić mniej więcej co 6-8 miesięcy kolejne etapy w zależności od ich skali, chcemy zachować ciągłość". "Odczuwamy, że sprzedaż spowolniła, ale jest jeszcze za wcześnie, żeby oceniać, jaki będzie wpływ tej sytuacji na sprzedaż całego roku". 	
ZUE	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta ZUE okazała się najkorzystniejsza w przetargu Gminy Miasta Szczecin na przebudowę torowiska wraz z siecią trakcyjną. Wartość umowy brutto to 174,4 mln zł.</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 15 maja 2020		
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SERINUS	WZA
	SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	XTB	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.

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



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.
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.

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





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 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	3,20%	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	2981 tys.	2500 tys.	3169 tys.
Piątek, 15 maja 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	3,90%	1,50%	-1,10%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-7,50%	-7,50%	-15,80%
	10:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.		-2,20%	0,00%
	10:00	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 (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- 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.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sierko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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