



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-18 08:35



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia stał pod znakiem umiarkowanych wzrostów na światowych parkietach. Tym razem to indeksy europejskie wykazały się relatywną siłą, a ponad 1% zyskiwał niemiecki DAX albo angielski UK100 i FTSE250. Europa mogła w ten sposób odreagować publikowane dane o PKB - w strefie euro wskaźnik ten w I kwartale spadł o 3,8% kw/kw i 3,2% r/r czyli zgodnie ze wstępnyimi danymi. W Niemczech PKB w I kwartał było niższe o 2,2% kw/kw. Giełdy amerykańskie pomimo rozpoczęcia notowań „pod kreską” zdolały w drugiej części sesji wyjść na plus, pomimo komentarzy odnośnie zaostrzenia się stosunków dyplomatycznych pomiędzy USA, a Chinami.

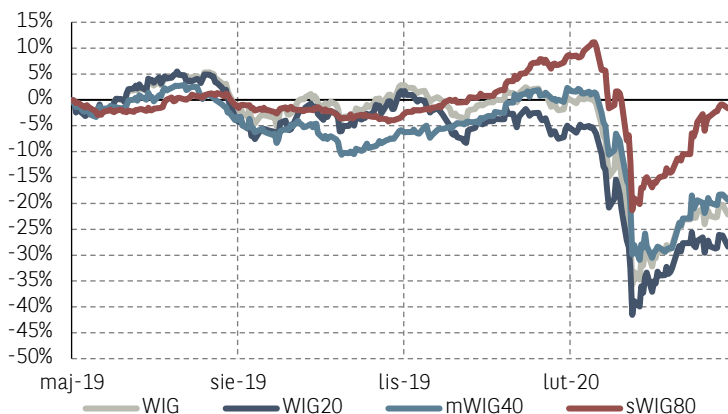
Krajowa giełda wykazała w piątek relatywną słabość. WIG20 stracił 0,42% pomimo wzrostów w pierwszej części dnia, a najmocniej tracił sektor telekomunikacyjny i paliwowy. Gorsze nastroje inwestorów nie dotknęły natomiast indeksu sWIG80, który zyskał ponad 0,5%.

W pierwszym kwartale 2020 roku wzrost PKB spowolnił do 1,9% z 3,2% r/r w ostatnim kwartale ub.r. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynku, który spodziewał się rocznego wzrostu o 1,7%. W ujęciu kwartalnym PKB zmniejszył się o 0,5%. Naszym zdaniem, głównym powodem spadku PKB była konsumpcja gospodarstw domowych, o czym mogą świadczyć bardzo słabe marcowe dane o sprzedaży detalicznej. Z kolei inwestycje oraz eksport netto raczej wspierały PKB. Ostateczne dane o PKB oraz o jego komponentach w pierwszym kwartale br. GUS opublikuje 29 maja. Epidemia koronawirusa zmieniła diametralnie perspektywę dalszego wzrostu gospodarczego Polski. Bieżąca prognoza PKB na podstawie badań koniunktury w głównych sektorach gospodarki wskazuje na spadek PKB o około 5% r/r w drugim kwartale. Dolek recesji przypadnie zapewne w kwietniu. Stopniowe odmrażanie gospodarki w Polsce i u naszych głównych partnerów handlowych powinno przełożyć się na ożywienie w maju i czerwcu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

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. Z drugiej strony sygnałem do kontynuacji wzrostów będzie wybicie górą (powyżej 1 700 pkt.) z obecnej konsolidacji

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 MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG20 i mWIG40		+/-
AmRest	<p>Wyniki 1Q'20 Grupa AmRest miała w I kwartale 2020 roku 41,6 mln euro straty netto jednostki dominującej wobec 3,7 mln euro zysku rok wcześniej i -24,5 mln euro straty oczekiwanej przez analityków. EBITDA AmRestu spadła o 44,5% do 42,6 mln euro (+62% względem konsensusu na poziomie 26,0 mln euro). Sprzedaż grupy AmRest wyniosła w I kwartale 411,9 mln euro, co oznacza spadek o 7,4% r/r. Jak podano w raporcie, w okresie styczeń-luty przychody grupy wzrosły o 13,8%, a z wyłączeniem rynku chińskiego o 16,4% r/r. W marcu przychody spadły jednak o 45% r/r.</p>	-
Benefit Systems	<p>Zakup akcji Invesco Canada Ltd poinformowało o zwiększeniu udziału w akcjonariacie spółki powyżej progu 5% do 6,37% głosów.</p>	
Comarch	<p>Wyniki 1Q'20 Przychody to 377,8 mln zł (+11,6% r/r, +7,0% od konsensusu), wynik EBITDA wyniósł 66,8 mln zł (+62,1% r/r i +40,9% od konsensusu), a zysk netto to 14,2 mln zł (+102,9% r/r i +74,9% od konsensusu).</p>	+
Dino Polska	<p>Wyniki 1Q'20 Przychody to 2 220,4 mln zł (+42,3% r/r, +7,8% od konsensusu), wynik EBITDA wyniósł 190,1 mln zł (+44,0% r/r i +11,5% od konsensusu), a zysk netto to 103,9 mln zł (+55,2% r/r i +18,4% od konsensusu).</p>	+
GPW	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> GPW może mieć trudności z utrzymaniem wielkości przychodów z pierwszego kwartału, kiedy sięgnęły one 97 mln zł w scenariuszu zmniejszenia się zmienności na rynku. Spółka będzie starać się utrzymać zainteresowanie inwestycjami na giełdzie przez inwestorów indywidualnych, którzy na rynek przyciągani są niskimi stopami procentowymi oraz niskimi wycenami spółek na giełdzie. Z uwagi na epidemię koronawirusa opóźnić mogą się niektóre projekty (np. platforma handlu odpadami, działania sprzedażowe rozwiązań IT) przez co część wydatków inwestycyjnych grupy może się przesunąć na przyszły rok. W perspektywie do 2022 roku CAPEX w całej grupie kapitałowej GPW będzie dwa-trzy razy wyższy niż w zeszłym roku. Spółka chce jak najszybciej zwiększyć liczbę produktów oferowanych na Rynku Towarów Rolno-Spożywczych ale ze względu na obecną sytuację związaną z pandemią nie jest w stanie podać precyzyjnej daty, na razie spółka skupia się na pozyskiwaniu uczestników rynku rolnego. 	
JSW	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> JSW mimo epidemii koronawirusa podtrzymuje zaplanowany na 2020 rok plan inwestycyjny o wartości ponad 2 mld zł. W następstwie epidemii JSW zmniejszyła jak dotąd produkcję węgla o ok. 15% wobec wcześniejszych planów. 	
LW Bogdanka	<p>Brak dywidendy Zarząd Bogdanki rekomenduje, by zysk netto w wysokości 306,18 mln zł osiągnięty w 2019 roku w całości przeznaczyć na kapitał rezerwowy</p>	
Neuca	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Neuca spodziewa się, że przychody w najbliższych kwartałach będą niższe niż w pierwszym kwartale ponieważ rynek hurtu aptecznego notuje ujemne dynamiki w kwietniu i maju względem analogicznego okresu roku poprzedniego. 	

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

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



- Spółka zakłada, że duże wzrosty rynku w pierwszym kwartale pozwolą zachować dodatnią dynamikę w całym roku.
- Koszty operacyjne nie powinny zachowywać się gorzej niż proporcjonalnie do wzrostu sprzedaży.
- Grupa zakłada, że wyniki operacyjne w obszarze przychodni i badań klinicznych spadną w 2020 roku o kilka milionów r/r.

Stalprodukt

Wyniki 1Q'20

Stalprodukt odnotował 29,06 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2020 r. wobec 40,99 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 41,37 mln zł wobec 68,86 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 889,86 mln zł w I kw. 2020 r. wobec 956,52 mln zł rok wcześniej.

-

sWIG80 i inne

+/-

Alumetal

Komentarz zarządu do wyników

- W związku z utrzymującymi się przestojami w europejskim przemyśle motoryzacyjnym z powodu choroby Covid-19, zarząd Alumetalu zakłada w drugim kwartale spadek o około 50% wolumenu sprzedaży i przychodów grupy oraz jeszcze bardziej znaczący spadek zysku netto i EBITDA r/r.
- Alumetal zakłada, że po najtrudniejszym II kwartale będzie następować powolna poprawa na rynku motoryzacyjnym w III i IV kw. br.
- Alumetal wprowadził już program oszczędności, na który złożyły się renegecja umów stałych, rezygnacja z ponoszenia części zabudżetowanych kosztów oraz zmniejszenie zatrudnienia o ok. 5% w stosunku do 635 osób zatrudnionych na koniec 2019 r.
- Tegoroczny CAPEX Alumetalu ma wynieść ok. 70 mln zł.

Aplisens

Komentarz zarządu do wyników

- Obserwowany przez Aplisens spadek zamówień na poziomie 15-20% przetoży się na osiągnięte w drugim kwartale przychody grupy.
- Po wydatkach na poziomie 1,5 mln zł w pierwszym kwartale, zarząd zapowiada "skromne" inwestycje w całym roku.

BAH

Plany restrukturyzacji

British Automotive Holding zdecydował o podwyższeniu kapitałów w sześciu spółkach zależnych, reorganizacji spółki zależnej British Automotive Polska oraz przeprowadzeniu dezinvestycji w grupie kapitałowej. Powodem jest trudna sytuacja wywołana pandemią Covid-19.

i2Development

Wyniki 1Q'20

Przychody wyniosły 60,6 mln zł względem 7,0 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny był na poziomie 11,3 mln zł wobec -2,7 mln zł w 1Q'19. Zysk netto wyniósł 24,4 mln zł przy 3,8 mln zł straty rok temu.

Spółka zakłada, że ma potencjał, by oddać do użytkowania w 2020 roku co najmniej 500 lokali. i2 Development przekazało klientom w pierwszym kwartale 164 lokali wobec 163 lokali przed rokiem. Spółka zawarła w pierwszym kwartale 96 umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych wobec 18 umów przed rokiem. Oferta grupy na koniec marca wynosiła 568 lokali.

Inter Rao Lietuva

Wyniki 1Q'20

Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2020 r. obniżyły się o 45,7% r/r do 58,2 mln euro, ze względu na niższy wolumen sprzedanej energii elektrycznej i niższe ceny na rynku NordPool. Skonsolidowana EBITDA wyniosła 3,7 mln euro w porównaniu do 7,8 mln euro w I kwartale 2019 r. Zysk netto Grupy wyniósł 2,4 mln euro w porównaniu do 6,4 mln euro rok temu.

-

Mercator Medical

Wyniki 1Q'20

+



	<p>Mercator Medical odnotował 21,27 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2020 r. wobec 3,68 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka w raporcie.</p> <p>Zysk operacyjny wyniósł 30,77 mln zł wobec 2,24 mln zł straty rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 35,29 mln zł wobec 1,7 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 202,77 mln zł w I kw. 2020 r. wobec 121,19 mln zł rok wcześniej.</p>	
Monnari	<p>Dane o przychodach</p> <p>Spółka w raporcie rocznym podała, że przychody w kwietniu spadły o 90% r/r, a dotychczasowe przychody w maju są niższe o ok. 50% r/r. Spółka podawała wcześniej, że w marcu sprzedaż była niższa o 62,7% r/r.</p>	-
Mostostal Warszawa	<p>Najlepsza oferta</p> <p>Oferta konsorcjum Mostostalu Warszawa i Acciona Construcción o wartości 2,23 mld zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Rzeszów Południe do węzła Babica.</p>	+
MW Trade	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>WZA zdecydowało o wypłacie 2,1 zł dywidendy na akcje (DY=51%). Dniem dywidendy jest 22 maja, a wypłata dywidendy ma nastąpić 29 maja 2020 roku.</p>	
PZ Cormay	<p>Wyniki 1Q'20</p> <p>PZ Cormay odnotował w pierwszym kwartale 2020 roku 7,5 mln zł straty netto wobec 2,8 mln zł zysku przed rokiem. Strata operacyjna PZ Cormay wyniosła w pierwszym kwartale 2,3 mln zł wobec zysku przed rokiem na poziomie 3 mln zł. Przychody grupy wzrosły w tym czasie do 16,6 mln zł z 15,9 mln zł rok wcześniej.</p>	
Seco Warwick	<p>Wyniki 1Q'20</p> <p>Seco/Warwick odnotował 2,64 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2020 r. wobec 4,13 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 2,36 mln zł wobec 5,54 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 100,99 mln zł w I kw. 2020 r. wobec 111,02 mln zł rok wcześniej.</p>	
Skarbiec Holding	<p>Wyniki 1Q'20</p> <p>Przychody w III kwartale roku obrotowego wyniosły 16,3 mln zł wobec 39,8 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny to 2,0 mln zł wobec 17,2 mln zł przed rokiem, a zysk netto to 1,6 mln zł przy 13,9 mln zł w poprzednim roku.</p>	-
Śnieżka	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd rekomenduje wypłatę 2,6 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 r. (DY=3,3%).</p>	+
Unibep	<p>Wyniki 1Q'20</p> <p>Przychody wyniosły 346,9 mln zł (+5,3% r/r, +7,0% od oczekiwań). EBITDA to 11,8 mln zł (+71,4% r/r i +63,9% od oczekiwań). Zysk na poziomie netto wyniósł 3,2 mln zł (+68,7% r/r i 147,8% od oczekiwań). Portfel zamówień grupy Unibep w części budowlano-infrastrukturalnej ma wartość ok. 1,65 mld zł</p>	+
Unimot	<p>Wstępne wyniki 1Q'20</p> <p>Zgodnie z szacunkami, skonsolidowane przychody Unimotu wyniosły w pierwszym kwartale 1,2 mld zł (+37,6% r/r). Skorygowana EBITDA była na poziomie 33,5 mln zł (53,7% prognozowanej EBITDA na ten rok). Raportowana EBITDA to -9,3 mln zł, na co wpłynęła wycena zapasów w wysokości -45,3 mln zł na skutek różnic pomiędzy cenami spot a terminowymi oleju napędowego.</p>	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 18 maja 2020		
	ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,80 zł na akcję.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	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.
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.
	FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	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.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
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.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	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.

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

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



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.
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

PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AWBUD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez spółki Grupy Ares, Maji sp. z o.o. i 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.
ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
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.
TESGAS	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, 18 maja 2020							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	-0,90%	-1,20%	-1,80%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		3,50%	3,60%
Wtorek, 19 maja 2020							
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		35,00	28,20
	16:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,5 mln brk	7,6 mln brk
Środa, 20 maja 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		0,90%	1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		-0,30%	0,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		4,50%	6,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		-0,50%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień		0,40%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,8 mln brk	-0,75 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
Czwartek, 21 maja 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj			41,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		41,00	31,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		29,20	10,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		40,00	34,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		25,00	16,20
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		-10,00%	-2,30%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		-1,40%	-0,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		38,00	33,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		23,80	12,00
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		-47,00	-56,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1100 tys.	2981 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj			36,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj			26,70
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		-5,90%	-6,70%
	20:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
Piątek, 22 maja 2020							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			0,40%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		2,00%	3,70%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-16,90%	-7,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-21,70%	-5,80%

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

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



Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	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 odpowiedzialnie 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.