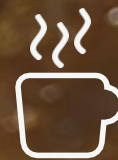




# KOMENTARZ PORANNY 2020-05-19 08:19



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek przedostatniego tygodnia maja przyniósł na parkietach pozytywną zmianę sentymentu i powrót zdecydowanego apetytu na ryzyko. Na powyższe złożyło się w dniu wczorajszym kilka czynników. Po pierwsze Jarome Powell, prezes Fed, w niedzielę wieczorem udzielając wywiadu dla programu „60 minutes” stwierdził, iż narzędzia jakimi dysponuje Rezerwa Federalna nie posiadają praktycznie ograniczeń, co rynki azjatyckie szybko podchwyciły jako oświadczenie o pełnej determinacji Fedu w dostarczaniu kolejnych programów pomocowych jeśli będzie to potrzebne. Wzrosty z sesji azjatyckiej zostały następnie kontynuowane przez inwestorów europejskich.

Pozytywne nastroje w poniedziałek budowały także dane o cenach nowych domów w Chinach z 70 największych miastach, które wzrosły w kwietniu m/m o 0,42% po wzroście w marcu o 0,13%. Aktualnie ceny nieruchomości w Chinach są jedynie nieznacznie poniżej wartości z analogicznego okresu ubiegłego roku, co pozwala sądzić iż chińska gospodarka budzi się z stagnacji wywołanej pandemią koronawirusa. Powyższe przełożyło się na wzrost cen miedzi w dniu wczorajszym o 3,15%, a to w konsekwencji do wzrostu notowań KGHM aż o 11,49%, co stanowi najwyższy jednodobowy wzrost cen akcji spółki od 2009 roku.

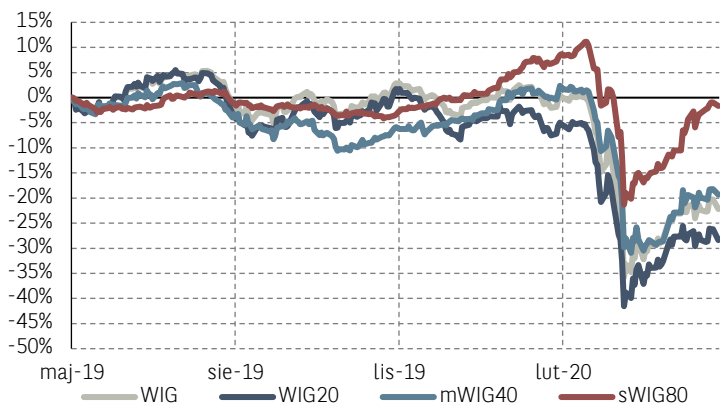
Głównym czynnikiem, który wywołał zdecydowany wzrost apetytu na ryzyko na poziomie globalnym była informacja z notowanej na Nasdaq amerykańskiej spółki Moderna Therapeutics, która pracuje nad szczepionką na Covid-19 i poinformowała o pozytywnych wstępnych wynikach pierwszej fazy badań klinicznych. W ramach pierwszej fazy spółka potwierdza bezpieczeństwo leku w stosowaniu go u ludzi. Akcje spółki Moderna w dniu wczorajszym zyskiwały 19,96%, a cały Nasdaq 2,44%.

Wzrost apetytu na ryzyko w dniu wczorajszym potwierdziły także rosnące o ponad 7% notowania ropy WTI, które powróciły powyżej poziomu 30\$. Wyraźnie rosły rentowności obligacji. Amerykańskie dziesięciolatki znajdują się obecnie blisko jednodobowego maksimum wyznaczającego górne ograniczenie konsolidacji na poziomie 0,78%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji kończy się wyraźną przewagą strony kupującej, co należy uznać za dostosowanie notowań do wczorajszych wydarzeń na parkietach w Europie i Stanach Zjednoczonych. W godzinach porannych notowania kontraktów terminowych na S&P 500, DAX30, ropę jak i złoto znajdują się w większości na neutralnych poziomach, co wskazuje iż po wczorajszej silnej sesji w dniu dzisiejszym może mieć miejsce uspokojenie nastrojów, lecz to wciąż kupujący posiadają więcej argumentów.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 873,81	3,44%	0,56%	-20,68%
WIG20	1 639,08	4,23%	-0,06%	-23,77%
mWIG40	3 221,91	1,61%	0,33%	-17,56%
sWIG80	11 954,26	1,66%	4,02%	-0,75%
WIG20 USD	390,52	4,81%	-0,96%	-31,07%
WIG20 TR	2 987,65	4,23%	0,06%	-23,68%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 953,91	3,15%	4,63%	-8,57%
Nasdaq C.	9 234,83	2,44%	7,87%	2,92%
DAX	11 058,87	5,67%	3,59%	-16,53%
CAC40	4 498,34	5,16%	-0,66%	-24,75%
FTSE250	16 230,03	3,63%	2,57%	-25,83%
BUX	35 307,51	3,70%	7,23%	-23,38%
IBEX	6 779,30	4,70%	-0,76%	-29,01%
NIKKEI	20 497,89	1,81%	4,21%	-13,35%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,300	8,0 pb	-13,0 pb	-80,7 pb
USA	0,726	8,0 pb	11,7 pb	-119,3 pb
Niemcy	-0,467	6,8 pb	0,7 pb	-89,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5648	-0,06%	0,93%	7,31%
USD/PLN	4,1813	-0,97%	0,49%	10,20%
CHF/PLN	4,3024	-0,95%	0,03%	9,74%
GBP/PLN	5,1018	-0,29%	-1,46%	1,42%
EUR/USD	1,0917	0,91%	0,43%	-2,65%
USD/JPY	107,31	0,08%	-0,31%	-1,19%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	34,81	7,11%	36,10%	-47,26%
WTI (\$/bbl)	31,65	7,54%	54,90%	-48,17%
Złoto (\$/ozt)	1 734,40	-1,25%	1,36%	13,90%
Miedź (c/lb)	240,40	3,15%	3,62%	-14,05%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
SANWIL	39,09%	MERCATOR	-7,33%
INC	24,32%	CORMAY	-6,61%
MIRBUD	23,30%	ELBUDOWA	-6,45%
ELZAB	14,50%	LOKUM	-4,39%
POLIMEXMS	13,89%	MOSTALWAR	-4,38%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1027,78	6,34%	93,12%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 18.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	174,78	14 194	11,49%
CDPROJEKT	92,99	5 441	3,80%
PKNORLEN	89,91	8 143	6,26%
DINOPL	82,44	6 284	10,03%
PEKAO	76,96	6 578	3,36%



WIG20 i mWIG40

+/-

<b>AmRest</b>	<b>AmRest spodziewa się w II kwartale słabszych wyników kdk</b> Grupa AmRest, która zanotowała w pierwszym kwartale spadek EBITDA o 44,5 proc. do 42,6 mln euro, spodziewa się, że wyniki drugiego kwartału będą słabsze.	
<b>Comarch</b>	<b>Portfel zamówień Comarchu na 2020 rok wyższy o 5-10 proc. rok do roku</b> Portfel zamówień Comarchu na 2020 rok jest o 5-10 proc. wyższy od backlogu notowanego przed rokiem - podał wiceprezes Konrad Tarański. Wiceprezes poinformował, że grupa odczuła w kwietniu spowolnienie w zakresie zawierania nowych umów. W jego ocenie Comarch prawdopodobnie utrzyma politykę dywidendową, pomimo wpływu pandemii na biznes.	
<b>Dino Polska</b>	<b>Dino liczy w '20 na lekką poprawę marży EBITDA r/r</b> Dino Polska liczy w tym roku na lekką poprawę marży EBITDA i niski dwucyfrowy wzrost sprzedaży LFL. W I kwartale marża EBITDA wyniosła 8,56 proc., podczas gdy rok temu było to 8,46 proc. Wzrost sprzedaży LFL wyniósł w pierwszym kwartale tego roku 20,3 proc. rdr. W analogicznym okresie 2019 roku wzrost LFL wyniósł 5 proc.	
<b>JSW</b>	<b>Zarażeni koronawirusem</b> W kopalniach Jastrzębskiej Spółki Węglowej potwierdzono 543 przypadki zarażenia koronawirusem. Dzień wcześniej JSW informowała o 497 przypadkach zarażenia.	
<b>Mabion</b>	<b>Mabion zamierza wyemitować do 1.907.281 akcji w celu podwyższenia kapitału zakładowego</b> Jak podano, zamiarem zarządu jest, aby złożenie ofert objęcia akcji serii U nastąpiło z uwzględnieniem procesu budowania księgi popytu albo innego procesu mającego na celu pozyskanie podmiotów obejmujących akcje nowej emisji. W ocenie zarządu emisja powinna zostać przeprowadzona z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru.	
<b>PGNiG</b>	<b>PGNiG nie wyklucza przynajmniej jednej akwizycji w 2020 roku</b> PGNiG analizuje wszelkie dostępne akwizycje na polskim rynku i nie wyklucza, że przynajmniej do jednej transakcji dojdzie jeszcze w 2020 roku - poinformował prezes PGNiG Jerzy Kwieciński. Podtrzymał, że najbardziej interesującym obszarem dla gazowej spółki jest ciepłownictwo.	

sWIG80 i inne

+/-

<b>Capital Park</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Capital Park zdecydowali o przeznaczeniu 227,5 mln zł na wypłatę dywidendy, czyli 2,1 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 26 maja, a jej wypłata nastąpi 9 czerwca 2020 r.	
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Medicalgorithmics spodziewa się w II kw. '20 spadku przychodów</b> Medicalgorithmics ocenia, że I kw. 2020 r. nie był dobrym wynikiem m.in. z powodu presji na stawki płacone przez ubezpieczycieli. II kwartał, obciążony dodatkowo skutkami pandemii, przyniesie spadek przychodów rdr, ale - wskutek oszczędności - również spadek kosztów.	
<b>Mercator Medical</b>	<b>Prognozy finansowe</b> Polimex Mostostal podtrzymuje cel 1,9 mld zł przychodów w 2020 roku. Pogorszenie w segmencie produkcji spółka chce zrekompensować wzrostami w innych obszarach działalności. Celem grupy jest dalsza poprawa wyników finansowych.	
<b>Mirbud</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd Mirbudu będzie rekomendował wypłatę dywidendy za poszczególne lata w wysokości od 10 do 50 proc. zysku netto, począwszy od zysku z 2020 roku. W swojej rekomendacji zarząd Mirbudu będzie brał pod uwagę aktualną i przewidywalną sytuację finansową i płynnościową spółki i grupy oraz istniejące i przyszłe zobowiązania. Polityka dywidendowa znajdzie zastosowanie począwszy od podziału zysku netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 roku i obowiązuje bezterminowo.	

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

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



<p><b>Polenergia</b></p>	<p><b>Polenergia zakłada osiągnięcie 418 mln zł EBITDA do 2024 r.</b> Rada Nadzorcza Polenergii zatwierdziła, przygotowaną przez zarząd, strategię grupy na lata 2020-2024, której realizacja wymaga środków w wysokości co najmniej 0,5 mld zł. Docelowo, po wdrożeniu strategii, Polenergia zakłada osiągnięcie zysku EBITDA w wysokości 418 mln zł, co oznacza wzrost o 139 mln zł w porównaniu do zysku osiągniętego w 2019 r.</p>	
<p><b>Polimex Mostostal</b></p>	<p><b>Wyniki 1Q'20</b> 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.</p>	
<p><b>Wadex</b></p>	<p><b>Skup akcji własnych</b> Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Wadex skupi do 165.364 akcji własnych stanowiących 5 proc. kapitału zakładowego, po cenie 5-7,5 zł za sztukę w celu ich umorzenia. Realizacja skupu ma trwać do 30 kwietnia 2021 r., a Wadex planuje przeznaczyć na buyback maksymalnie 1,24 mln zł.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 19 maja 2020</b>		
	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.
<b>Środa, 20 maja 2020</b>		
	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.
<b>Czwartek, 21 maja 2020</b>		
	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.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



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 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.
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
<b>Poniedziałek, 18 maja 2020</b>							
	1:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	-0,90%	-1,20%	-1,90%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	3,60%	3,50%	3,60%
<b>Wtorek, 19 maja 2020</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	marzec	-3,70%	-3,70%	-0,30%
	8:05	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,90%	4,40%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		32,00	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
<b>Środa, 20 maja 2020</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		-0,10%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		0,90%	1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		-0,40%	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%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		-0,10%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,0 mln brk	-0,745 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
<b>Czwartek, 21 maja 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj			41,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		36,10	31,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		27,80	10,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		39,20	34,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		26,60	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		25,00	12,00
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		2400 tys.	2981 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		38,00	36,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		30,00	26,70
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		-5,50%	-6,70%

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



20:30 USA Wystąpienie publiczne prezesa  
Fed (Jerome Powell)

**Piątek, 22 maja 2020**

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		0,40%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	-0,10%	0,40%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	-16,00%	-5,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-22,20%	-5,80%
10:00	Polska	Produkcja budowlano- montażowa (r/r)	kwiecień	-1,00%	3,70%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-16,90%	-7,10%





## 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## 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 zawar tych 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](http://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.