



KOMENTARZ PORANNY

2020-05-21 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

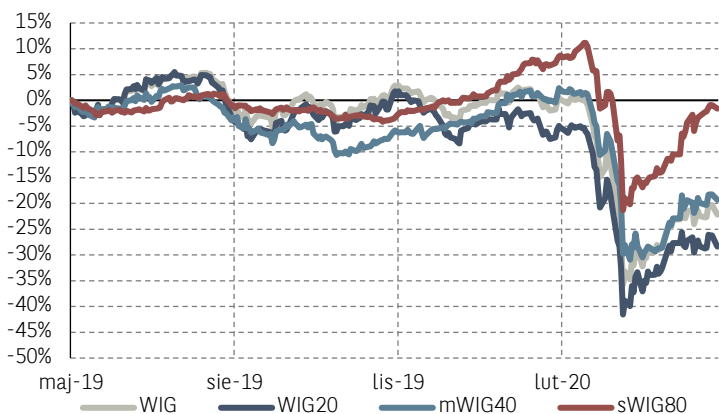
Po wtorkowej realizacji zysków, środa przyniosła kontynuację przewagi strony popytowej, która w przypadku niemieckiego DAX wyniosła indeks na kilkutygodniowe maksimum. Niemniej poranny handel przyniósł negatywne nastroje, które wynikały ze słabszego zakończenia handlu wtorkowego handlu za oceanem, oraz braku kolejnych działań ze strony chińskiego banku centralnego – tamtejsza 1-rocza stopa oprocentowania kredytów dla firm pozostała na poziomie 3,85%. Dodatkowo inwestorzy dyskutowali informacje o niepewnych perspektywach szczepionki zaproponowanej przez Moderna. Jednakże kolejne godziny przyniosły stopniową poprawę nastrojów, a wsparciem okazał się komentarz przedstawiciela Banku Anglii, który stwierdził że instytucja nie wyklucza wprowadzenia stóp procentowych poniżej 0%, jaki przedstawiciela FED, który zwrócił uwagę na znaczne prawdopodobieństwo kolejnych działań ze strony amerykańskiej Rezerwy Federalnej celem wsparcia gospodarki Stanów Zjednoczonych. W rezultacie indeksy bazowe na Starym kontynencie kończyły dzień ponad 1,0% wzrostami. Dobrze wpadł również handel za oceanem, gdzie indeks S&P500 wzrósł o ponad 1,60% i tym samym znalazł się najwyżej od ponad dwóch miesięcy – względem marcowego dołka indeks zyskał już 35%, i znajduje się tylko 13% niżej względem tegorocznych szczytów.

Dalsze ostabienie dolara amerykańskiego sprzyjało indeksom na rynkach rozwijających się. Indeks warszawskich blue chipów zyskał w okolicach 0,75% i tym samym z nawiązką nadrobił wtorkowe straty. Aktualnie przed WIG20 zadanie w postaci trzeciego podejścia do pokonania oporu w okolicach poziomu 1680 pkt. Gwiazdą wczorajszej sesji po raz kolejny okazał się CD Projekt. Notowania spółki wzrosły o 4,03% i znalazły się na historycznych rekordach umacniając przy okazji status największego europejskiego producenta gier pod względem kapitalizacji. Co istotne, względem drugiego PKN Orlen przewaga CDR przekracza ponad 10 mld PLN (38 mld PLN vs 28 mld PLN).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów skupi się na wstępnych odczytach indeksu PMI dla usług i przemysłu. Względem kwietniowych odczytów rynek spodziewa się istotnego odbicia. Gdyby jednak dane okazały się niższe od prognoz, dla pozytywnych nastrojów inwestorów w ostatnich byłoby to „sprawdzam”. Oczekiwany poprawa odczytów bazuje na stopniowym luzowaniu restrykcji w głównych gospodarkach związanych z pandemią COVID-19.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	46 295,02	0,75%	1,49%	-19,95%
WIG20	1 652,64	0,76%	0,77%	-23,14%
mWIG40	3 254,01	0,68%	1,32%	-16,74%
sWIG80	12 131,90	0,77%	5,57%	0,73%
WIG20 USD	400,20	1,54%	1,49%	-29,36%
WIG20 TR	3 012,36	0,76%	0,89%	-23,05%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 971,61	1,67%	5,26%	-8,02%
Nasdaq C.	9 375,78	2,08%	9,52%	4,49%
DAX	11 223,71	1,34%	5,13%	-15,29%
CAC40	4 496,98	0,87%	-0,69%	-24,78%
FTSE250	16 367,48	0,29%	3,44%	-25,21%
BUX	35 635,52	0,52%	8,22%	-22,67%
IBEX	6 683,60	1,13%	-2,16%	-30,01%
NIKKEI	20 552,31	-0,21%	6,59%	-13,12%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,367	1,4 pb	-6,3 pb	-74,0 pb
USA	0,682	-1,0 pb	7,3 pb	-123,7 pb
Niemcy	-0,470	-0,5 pb	0,7 pb	-89,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5361	-0,30%	0,30%	6,63%
USD/PLN	4,1318	-0,80%	-0,70%	8,91%
CHF/PLN	4,2832	-0,12%	-0,42%	9,25%
GBP/PLN	5,0566	-0,87%	-2,33%	0,52%
EUR/USD	1,0979	0,52%	1,00%	-2,09%
USD/JPY	107,56	-0,17%	-0,08%	-0,96%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	35,75	3,17%	39,80%	-45,83%
WTI (\$/bbl)	33,49	4,79%	63,90%	-45,15%
Złoto (\$/ozt)	1 752,10	0,37%	2,39%	15,00%
Miedź (c/lb)	246,00	1,74%	6,03%	-12,05%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
RUBICON	32,41%	PROVIDENT	-21,57%
PBG	30,00%	SANWIL	-10,68%
TBULL	18,64%	MERCATOR	-7,87%
FERRO	16,12%	ATENDE	-7,82%
WIELTON	15,62%	KRVITAMIN	-7,75%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	835,40	39,04%	60,29%

NAJWIĘKSZE OBROTY 20.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	127,83	7 152	4,03%
PKNORLEN	88,38	7 589	1,19%
PEKAO	71,39	7 162	-0,43%
PZU	55,67	5 458	-0,45%
KGHM	48,58	4 522	0,24%

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: 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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	Rezygnacja członków RN Sześciu członków rady nadzorczej Alior Banku wspólnej kadencji kończącej się w 2020 r. złożyło rezygnację z pełnienia funkcji ze skutkiem na dzień 20 maja 2020 roku.	
Budimex	Wpływ COVID-19 na działalność spółki Skutki pandemii koronawirusa nie będą miały wpływu na wyniki segmentu budowlanego grupy Budimex w 2020 roku. Ucierpieć może biznes deweloperski - ocenił Dariusz Blocher, prezes Budimeksu.	
GTC, ECHO, PHN, Develia	Odwiedzalność w centrach handlowych Dzienny poziom odwiedzalności w centrach handlowych w Polsce w dniach od 11 do 17 maja wyniósł w zależności od dnia od 60 proc. do 68 proc. w stosunku do analogicznego okresu 2019 r.. "W stosunku do pierwszego tygodnia otwarcia, nastąpiło wyrównanie odwiedzin klientów w dni robocze i wynosi ono średnio 67 proc. W sobotę, 16 maja, odwiedzalność była wyższa o 10 proc. w stosunku do zeszłego tygodnia i wyniosła 60 proc. Wyższe wskaźniki odwiedzalności, podobnie jak w ubiegłym tygodniu, odnotowano w przypadku małych i średnich centrów - 71 proc. wobec tego samego okresu z zeszłego roku. Duże i bardzo duże obiekty notowały odwiedzalność średnio na poziomie 62 proc."	+
JSW	COVID-19 – liczba zarażonych W kopalniach Jastrzębskiej Spółki Węglowej potwierdzono 1.198 przypadków zarażenia koronawirusem. Dzień wcześniej JSW informowała o 851 przypadkach zarażenia.	-
mBank	Podwyższenie ratingu Agencja Moody's podwyższyła perspektywę długookresowego ratingu depozytów mBanku do "stabilnej" z "negatywnej" wcześniej, utrzymując jednocześnie ocenę na poziomie A3.	+
Orange	Podział zysku Orange Polska chce, by zysk netto spółki za 2019 rok został przeznaczony na kapitał rezerwowany, który będzie mógł być przeznaczony na wypłatę dywidendy - projekty uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 17 czerwca.	
PKP Cargo	Komentarz Zarządu "W I kwartale 2020 r. oprócz czynników obserwowanych w poprzednich miesiącach, do mniejszej skali przewozów przyczyniła się pandemia COVID-19 i związane z nią obostrzenia ekonomiczne, które przyczyniły się do spotęgowania obserwowanych wcześniej negatywnych trendów. Mam nadzieję, że ten najgorszy okres mamy już za sobą. Obserwujemy powrót do wolumenów transportu w relacji Chiny – Europa Zachodnia przez Małaszewicze po wcześniejszym wstrzymaniu dostaw produktów z Chin drogą morską oraz lądową". "Natomiast wciąż czekamy na efekt odmrażania gospodarki w postaci wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną, a co za tym idzie także wyższego popytu na węgiel. Prawie połowę naszych przewozów stanowi bowiem węgiel kamienny". PKP Cargo, nie wyklucza w drugim półroczu 2020 roku dostosowania strategii grupy na lata 2019-23 do sytuacji po pandemii i zmieniającego się otoczenia rynkowego.	
Play	Sprzedaż w ABB Kenbourne i Tollerton rozpoczęły sprzedaż do 18 mln akcji Play Communications w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Wystawione na sprzedaż akcje stanowią do 7,08 proc. kapitału zakładowego spółki.	-
Ten Square Games	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Ten Square Games zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę za 2019 rok łącznie 27,37 mln zł, czyli 3,78 zł na akcję.	
VRG	Komentarz Zarządu	

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.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Vistula Retail Group (VRG) ocenia, że dynamiki spadku sprzedaży w kwietniu i maju są nieco mniejsze od jej założeń, ale spółka podtrzymuje, że w całym roku przychody mogą spaść o ok. 20 proc. rdr - poinformował PAP Biznes prezes Grzegorz Pilch. Spółka liczy na porozumienie z wynajmującymi w sprawie stawek czynszów.

"Wyniki sprzedażowe za kwiecień i dotychczas w maju są lepsze od naszych założeń publikowanych przy okazji wyników za 2019 r. Zakładaliśmy, że w kwietniu przychody spadną o 80 proc., spadły o 65 proc. Mocno pomógł internet, bo sklepy przyuliczne sprzedawały bardzo mało. Na maj zakładaliśmy spadek przychodów o ok. 50 proc., a obecnie mamy ok. 40 proc. spadku".

Vistula Retail Group (VRG) ocenia, że dynamiki spadku sprzedaży w kwietniu i maju są nieco mniejsze od jej założeń, ale spółka podtrzymuje, że w całym roku przychody mogą spaść o ok. 20 proc. rdr. Spółka liczy na porozumienie z wynajmującymi w sprawie stawek czynszów.

sWIG80 i inne

+/-

AB

Wyniki 1Q20

AB, dystrybutor sprzętu IT, zanotował w trzecim kwartale roku obrotowego 2019/20 zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na poziomie 12,1 mln zł, podczas gdy rok wcześniej zysk wynosił 10,3 mln zł. Analitycy szacowali zysk w przedziale 12-21,6 mln zł.

"Pomimo ogłoszonej w marcu 2020 r. pandemii koronawirusa i wprowadzonej narodowej kwarantanny dynamika obrotów Grupy w I kwartale pozostała na bardzo dobrym poziomie 22,4 proc. k/k. Największe wzrosty obrotów występowały w segmentach, które wspierają pracę zdalną m.in. notebooki, serwery, zasilanie, sieć oraz odpowiadają na potrzeby klientów związane z akcją „zostań w domu” (gry i konsole)".

+

Atende

Komentarz Zarządu

Atende nie obawia się o wpływ pandemii na wyniki spółki w drugim kwartale, ten okres wygląda jak dotąd "normalnie". Jak ocenił prezes, niepewny pozostaje wpływ obecnej sytuacji na kluczową dla spółki końcówkę roku.

Prezes ocenił, że spadek wyników spółki w pierwszym kwartale jest efektem m.in. wysokiej bazy porównawczej z wyjątkowo dobrego I kw. 2019 roku.

Auto Partner

Komentarz Zarządu

Auto Partner liczy, że w maju nie odnotuje już spadku sprzedaży. Grupa podtrzymuje cel powrotu w 2020 roku do rentowności netto zbliżonej do 2018 roku. W 2018 roku rentowność netto dystrybutora części samochodowych wyniosła 5,1 proc.

+

Lokum Deweloper

Rozpoczęcie sprzedaży mieszkań

Emitent rozpoczyna sprzedaż mieszkań na osiedlu Lokum Porto we Wrocławiu. W pierwszych dwóch etapach inwestycji zrealizowanych zostanie 390 mieszkań.

Movie Games

Wyniki Drug Dealer Simulator

Gra Drug Dealer Simulator spółki Movie Games odnotowała zysk ze sprzedaży na poziomie ponad 1 mln USD.

"Nieco ponad miesiąc od premiery, odliczając marżę Steama, gra zarobiła ponad milion dolarów, czego do tej pory nie udało się osiągnąć jeszcze żadnej naszej produkcji. A to dopiero początek. Trwają już prace nad wersjami przeznaczonymi na inne platformy".

"Na przestrzeni tego roku nasz symulator powinien się ukazać na PlayStation 4, Xbox One i Nintendo Switch. Przygotowywana jest też wersja na platformy VR-owe. Potencjał monetaryzacyjny tytułu dopiero zostanie więc uwolniony".

PHN

Wyniki 1Q20

Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Polskiego Holdingu Nieruchomości wzrósł w pierwszym kwartale 2020 roku do 29,2 mln zł z 12,6 mln zł rok wcześniej. Analitycy szacowali go w przedziale 20,3-43,8 mln zł.

PHN podał, że oczekuje, iż ekonomiczne skutki COVID-19 będą miały wpływ na jakość portfela aktywów finansowych spółek z grupy i ograniczą poziom spłacalności należności od odbiorców.

+





Ropczyce	<p>Spółka w USA</p> <p>Ropczyce planują powołać spółkę zależną, która będzie zajmowała się rozwijaniem działalności handlowej i marketingowej w zakresie wyrobów ogniotrwałych na rynkach Ameryki Północnej. Ropczyce zdecydowały o likwidacji swojej chińskiej spółki zależnej WFOE i w związku z tym utworzą odpis o wartości ok. 1,8 mln zł.</p>	
Sanok RC	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Sanok Rubber Company kontynuuje prace nad przeglądem opcji strategicznych, nie wyklucza dezynwestycji w segmencie motoryzacji.</p> <p>"Cały czas prowadzimy przegląd opcji strategicznych. Musimy szczególnie spojrzeć na to, co będzie działo się w motoryzacji i to do tego nowego rynku dostosować nowe moce produkcyjne. Na rynku można spodziewać się konsolidacji, niektóre firmy tracą płynność, bankrutują. Sytuacja, która na stałe zagości w tej branży, bo perspektywy nie są pozytywne. Raczej widzimy duże spadki i ten czas powrotu do poziomów sprzed koronawirusa raczej będzie długo trwał".</p> <p>"Spadki w poszczególnym segmentach motoryzacji sięgają 70-80 proc. Maj może nie będzie tak dramatyczny jak kwiecień, ale niewiele lepszy. Część zakładów OEM ciągle stoi, albo jest na bardzo niskim poziomie produkcyjnym. Perspektywa co najmniej do końca kwartału jest słaba, to będzie rozruch.(...) Drugi kwartał upłynie zdecydowanie pod presją spadków w motoryzacji".</p>	-
TIM	<p>Komentarz zarządu</p> <p>TIM spodziewa się w kolejnych kwartałach dynamicznego rozwoju swojej spółki zależnej 3LP, świadczącej usługi logistyczne. Zarząd jest zadowolony z wyników za pierwszy kwartał i w obecnej zmiennej sytuacji chciałby utrzymać poziom marż.</p>	+
Unimot	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Unimot Energia i Gaz rozpoczyna sprzedaż instalacji fotowoltaicznych pod marką Avia Solar na rynku polskim. Spółka z grupy kapitałowej Unimot zakłada, że do 2023 roku osiągnie z tego segmentu 276 mln zł przychodów. Spółka chce mieć 65-70 stacji paliw pod marką Avia w Polsce do końca 2020 roku. Plany spółki zakładają, że na koniec 2023 roku sieć stacji paliw Avia będzie liczyć 200 punktów. 	+
ZUE	<p>Wyniki 1Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> Strata netto grupy ZUE w I kwartale 2020 roku wyniosła 0,7 mln zł, podczas gdy rok wcześniej strata wynosiła 0,9 mln zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. Grupa zanotowała w I kwartale 2020 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 152,3 mln zł wobec 194,8 mln zł rok wcześniej. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 5,7 mln zł, wobec 4,1 mln zł w tym samym okresie rok wcześniej. Wynik EBITDA grupy wyniósł 3,2 mln zł, wobec 2,3 w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na poziomie operacyjnym grupa zanotowała 0,2 mln zł straty wobec 0,7 mln zł straty rok wcześniej. "Negatywny wpływ na wynik skonsolidowany miała m.in. słabsza rdr sprzedaż spółki Railway gft, prowadzącej działalność handlową, co było efektem m.in. ograniczeń rynkowych w marcu związanych z pandemią. Od kwietnia widoczna jest już poprawa w segmencie handlowym. Do maja spółka Railway odrobiła straty z pierwszego kwartału". Portfel zamówień grupy wynosi ok. 1,8 mld zł. Od początku 2020 roku pozyskała nowe kontrakty o łącznej wartości ok. 114 mln zł netto, w tym ok. 58 mln zł to kontrakty miejskie. 	-



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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, M 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.

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



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							
	1:00	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%
Wtorek, 19 maja 2020							
		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	51,00	32,00	28,20
	16:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,8 mln brk	-0,5 mln brk	7,6 mln brk
Środa, 20 maja 2020							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	-0,20%	-0,10%	0,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,80%	0,90%	1,50%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień	1,90%	4,50%	6,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	-2,10%	-0,50%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień	0,30%	0,40%	0,70%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	-0,20%	-0,10%	0,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,9 mln brk	1,0 mln brk	-0,745 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	kwiecień			
Czwartek, 21 maja 2020							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	38,40		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%
	20:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)				

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

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



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.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, opierając 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.