



KOMENTARZ PORANNY 2020-05-25 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek zakończył tydzień handlu na krajowym parkiecie spadkami. Drugi dzień z rzędu najgorzej zachowywały się spółki o największej kapitalizacji skupione w ramach indeksu WIG20. Największe spadki odnotowały walory JSW (ponad 7%), co było konsekwencją publikacji słabych wyników za I kwartał b.r. Strata netto emitenta, przypadająca na akcjonariuszy j.d., wyniosła 211,9 mln zł wobec 402,8 mln zł zysku rok wcześniej. Sytuacji nie wspierały również banki oraz spółki paliwowe, których indeksy branżowe odnotowały odpowiednio 1,24% i 1,27% straty.

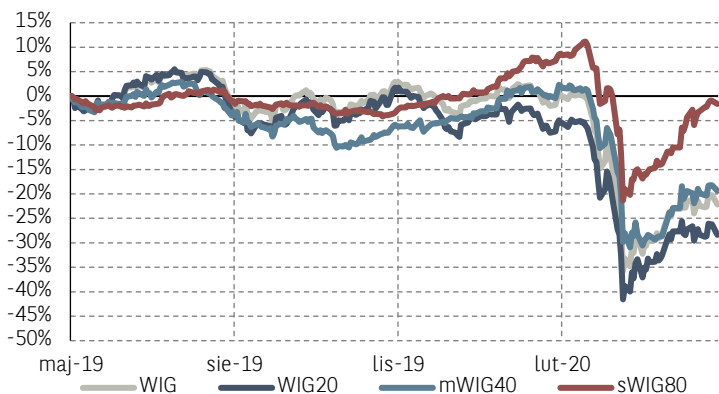
Główny Urząd Statystyczny opublikował w piątek dane w zakresie krajowej sprzedaży detalicznej za kwiecień, która w cenach stałych spadła r/r o 22,9%, a m/m o 12,3%. Dane były oczywiście konsekwencją ograniczeń wprowadzonych przez Rząd w odpowiedzi na pandemię koronawirusa. Spadek sprzedaży odnotowały wszystkie grupy branżowe wyodrębnione przez GUS, a największe zmniejszenie wykazały podmioty handlujące pojazdami samochodowymi, motocyklami, częściami (o 54,4%) oraz paliwami stałymi, ciekłymi i gazowymi (o 32,9%). Jednocześnie odnotowano znaczny wzrost sprzedaży detalicznej przez Internet (o 27,7%). Udział tej sprzedaży (w cenach bieżących) wzrósł z 8,1% w marcu br. do 11,9% w kwietniu b.r., a największymi beneficjentami zmian są branże odzieżowo-obuwnicze oraz meble, rtv i agd.

Lekkimi wzrostami zakończyły sesję główne indeksy akcji w Stanach Zjednoczonych. Na tamtejszych rynkach daje się jednak we znaki wciąż obecna niepewność odnośnie kolejnej fazy eskalacji napięć handlowych na linii Waszyngton - Pekin. „Ofiarą” ostatnich wydarzeń były chociażby walory spółki Alibaba, które spadły ponad 4%, po tym jak w czwartek amerykański Senat zatwierdził ustawodawstwo, które może uniemożliwić chińskim firmom notowania na amerykańskich giełdach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne nastroje są dyskontowane od rana na większości najważniejszych rynków akcji. Japoński Nikkei wzrósł o ponad 1,5%, a kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane powyżej piątkowego zamknięcia. W takim otoczeniu spodziewamy się pozytywnego otwarcia handlu w Warszawie, jednakże z uwagi na nieobecność kapitału z Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych (dni wolne) nie spodziewamy się podwyższonej zmienności. Dzisiejsza publikacja indeksu Ifo w maju może, w ślad za rosnącymi wskazaniami PMI, dodatkowo wzmocnić pozytywny sentyment na giełdzie. Konsensus rynkowy zakłada wzrost indeksu do 78,3 pkt z 74,3 pkt. Oczekiwania rynku sugerują, że nastroje w biznesie polepszają się chociaż wciąż pozostają na niskim poziomie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	45 915,72	-0,34%	2,54%	-20,61%
WIG20	1 630,44	-0,45%	1,58%	-24,17%
mWIG40	3 265,29	-0,11%	2,89%	-16,45%
sWIG80	12 151,11	-0,18%	7,51%	0,89%
WIG20 USD	393,32	-0,84%	2,92%	-30,58%
WIG20 TR	2 971,89	-0,45%	1,70%	-24,08%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 955,45	0,24%	5,58%	-8,52%
Nasdaq C.	9 324,59	0,43%	9,76%	3,92%
DAX	11 073,87	0,07%	6,33%	-16,42%
CAC40	4 444,56	-0,02%	0,74%	-25,65%
FTSE250	16 398,86	0,08%	5,21%	-25,06%
BUX	35 050,92	-1,25%	8,42%	-23,94%
IBEX	6 697,50	0,17%	-0,33%	-29,86%
NIKKEI	20 688,79	1,47%	4,58%	-12,55%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,425	4,2 pb	12,9 pb	-68,2 pb
USA	0,657	-1,7 pb	3,5 pb	-126,2 pb
Niemcy	-0,489	0,7 pb	-6,4 pb	-91,5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5128	-0,01%	-0,77%	6,08%
USD/PLN	4,1390	0,40%	-1,50%	9,10%
CHF/PLN	4,2613	0,34%	-1,42%	8,69%
GBP/PLN	5,0394	-0,01%	-2,71%	0,18%
EUR/USD	1,0903	-0,41%	0,74%	-2,76%
USD/JPY	107,60	-0,06%	-0,13%	-0,92%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	35,13	-2,58%	72,50%	-46,77%
WTI (\$/bbl)	33,25	-1,98%	141,29%	-45,55%
Złoto (\$/ozt)	1 735,50	0,79%	-0,16%	13,90%
Miedź (c/lb)	238,65	-1,87%	4,21%	-14,68%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		22.05.2020	
WZROSTY		SPADKI	
RUBICON	33,86%	IPOPEMA	-13,33%
HERKULES	31,46%	PRAIRIE	-9,86%
RAFAKO	17,45%	LUBAWA	-8,85%
K2INTERNT	13,89%	OAT	-8,33%
EDINVEST	13,54%	JSW	-7,30%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	649,89	59,04%	35,55%
NAJWIĘKSZE OBROTY			22.05.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	88,36	4 488	0,20%
PEKAO	74,61	6 040	-2,20%
PKNORLEN	38,77	4 358	-1,85%
PZU	38,27	3 427	-0,48%
KGHM	33,83	3 874	-1,45%



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Wynik finansowy za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> - Przychody = 386,1 mln zł, tj. wzrost z 354,1 mln zł rok wcześniej (vs. 404,9 mln zł konsensusu). - EBIT = 42,9 mln zł (vs. 42,3 mln zł konsensusu i 31,9 mln zł rok wcześniej) - EBITDA = 96,3 mln zł (vs. 83,5 mln zł prognoz analityków) z 74,1 mln zł rok wcześniej. - Zysk netto przypadający akcjonariuszom j.d = 2 mln zł z 16,2 mln zł przed rokiem. 	
------------------------	--	--

Energa	<p>Zawiązanie rezerw</p> <p>Spółka utworzy w wynikach za 2019 rok 102 mln zł rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która obniży o taką kwotę wynik netto grupy.</p>	
---------------	--	--

JSW	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • JSW nie widzi zagrożenia dla realizacji kontraktów handlowych. • W kopalniach JSW potwierdzono jak dotąd 1.296 przypadków zarażenia koronawirusem, w tym 1.171 w kopalni Pniówek. Na kwarantannie przebywają obecnie 333 osoby. • Wiceprezes spółki poinformował, że górnicy z Pniówka powoli wracają do pracy.. • Prezes Włodzimierz Hereźniak poinformował, że spółka robi wszystko, by sprzedawać przede wszystkim węgiel ze zwałów. Na koniec marca JSW miała 2,52 mln ton zapasów węgla i 266,6 tys. ton koksu. • Spółka nie ma w planach emisji akcji 	
------------	---	--

Kruk	<p>Szacunkowe wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> - EBITDA gotówkowa = 326 mln zł (+15% r/r) - wynik netto = -62 mln zł (vs. -20,3 ml zł konsensusu) - Grupa poinformowała, że jej sytuacja finansowa i płynnościowa na koniec pierwszego kwartału 2020 roku oraz na dzień publikacji tego raportu jest stabilna - 2,3x wskaźnik dług netto/EBITDA gotówkowa na 31 grudnia 2019. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 marca 2020 roku wyniosły w Grupie Kruk 236 mln zł. Wartość dostępnych i niewykorzystanych linii kredytowych na koniec 31 marca 2020 roku wyniosła 712 mln zł. 	
-------------	---	--

PGNiG	<p>Rezerwacja mocy z LNG w Świnoujściu</p> <p>PGNiG dzięki umowie ze spółką Polskie LNG zwiększy moc zarezerwowanej regazyfikacji z obecnego poziomu 5 mld m3 gazu do około 6,2 mld m3 od 2022 roku, a następnie do poziomu około 8,3 mld m3 od 2024 roku.</p>	
--------------	---	--

Tauron	<p>Porozumienie ze związkami zawodowymi</p> <p>Zarządy Tauron Dystrybucja oraz Tauron Dystrybucja Pomiary podpisały z organizacjami związkowymi porozumienia, które pozwolą na rozwiązanie rezerw w wysokości ok. 350 mln zł. Pozytywny wpływ na wynik EBITDA grupy Tauron zostanie ujęty w skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2020 r. Porozumienie dotyczy zmian w zakresie wypłat ekwiwalentu pieniężnego za ulgowe korzystanie z energii elektrycznej przez byłych pracowników tych spółek. Zmiany wejdą w życie z chwilą wpisu do rejestru zakładowych układów pracy, prowadzonego przez Państwową Inspekcję Pracy.</p>	
---------------	--	--

WIG-banki	<p>Wakacje kredytowe – skutki</p> <p>Rozwiązania dotyczące wakacji odsetkowych mogą obniżyć przychody banków o 1-1,5 mld zł przy pesymistycznym scenariuszu na rynku pracy - podano w ocenie skutków regulacji projektu ustawy.</p>	
------------------	--	--

sWIG80 i inne

+/-

Enter Air	<p>Wyniki za Q42019</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 271 mln zł (+16% r/r) - EBITDA = -37 mln zł (vs. +9 mln zł rok wcześniej) - EBIT = -64 mln zł (vs. -4 mln zł rok wcześniej) - zysk netto = -19 mln zł (vs. - 12 mln zł rok wcześniej) 	-
------------------	---	---



Getin Noble Bank	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Luka kapitałowa do wymogu połączonego bufora wynosi 1,2 mld zł i bank szacuje, że spadek do 100% wagi ryzyka dla portfela kredytów hipotecznych w CHF obniżyłby ją do ok 600 mln zł. • Bank podał, że poziom kosztu ryzyka będzie z dużym prawdopodobieństwem pod dalszym wpływem niekorzystnych zmian w otoczeniu makroekonomicznym w następstwie pandemii COVID-19 i spodziewanego pogorszenia się kondycji finansowej klientów kredytowych. • Wakacjami kredytowymi objętych jest w sumie 10% umów kredytów gotówkowych, 7% umów kredytów hipotecznych, 3% umów kredytów samochodowych, 10% wierzytelności leasingowych i 1% kredytów firmowych. • Bank podał, że marża odsetkowa w samym marcu wzrosła do 2,44% z 2,22% w lutym. • Spadek kosztu depozytów w I kwartale wyniósł 13 pb. Bank szacuje, że w ciągu roku zmniejszył dystans do rynku w tym zakresie o 73 pb i koszt depozytów wynosi obecnie ok. 1,7%. Bank poinformował, że w związku z obniżką stóp przez RPP planowane są kolejne cięcia oprocentowania depozytów i ma przestrzeń do znaczącej obniżki oprocentowania kont oszczędnościowych. • Bank podał, że w I kwartale zatrudnienie spadło o 245 etatów. W ujęciu rok do roku liczba zatrudnionych spadła o 659 etatów, czyli o 13%. 	
Śnieżka	<p>Wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 167,8 mln zł (+30,5% r/r). - EBIT = 20,1 mln zł (+16,2% r/r). - skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom j.d. = 14,2 mln zł (tj. wzrost o 1,3% r/r). 	
Wittchen	<p>Umowa</p> <p>Wittchen podpisał z firmą Lidl umowę, dotyczącą warunków współpracy w 2020 roku, o łącznej szacunkowej wartości 13,07 mln zł netto.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 25 maja 2020		
	CYFRPLSAT	NWZA ws. zmiany statutu.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2019 roku.
Wtorek, 26 maja 2020		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SELVITA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Środa, 27 maja 2020		
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019 i wypłaty dywidendy.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
Czwartek, 28 maja 2020		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ERGIS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LUBAWA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Litwina i Silver Hexarion.

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



NEUCA	Wypłata dywidendy 8,65 zł na akcję.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2019 rok oraz rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RAFAKO	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz zmiany w RN.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ROPZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku oraz jednostkowego i skonsolidowanego raportu za cały 2019 rok.

Piątek, 29 maja 2020

PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AGROTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ASTARTA	ZWZA
ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 15 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
BOGDANKA	NWZA ws. zmiany statutu.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
DECORA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
GETINOBLE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019 oraz straty z lat ubiegłych.
HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
IDEABANK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
KANIA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MORIZON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.



WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
KREZUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 maja 2020							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r)	I kw.	-1,90%	-1,90%	0,20%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		78,30	74,30
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		11,90%	11,80%
Wtorek, 26 maja 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		-1890,00%	-2340,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,70%	5,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		490 tys.	627 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		88,00	86,90
Środa, 27 maja 2020							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		-4000,00%	-5300,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,7 mln brk	-4,8 mln brk
Czwartek, 28 maja 2020							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	maj			
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		70,60	67,00
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		-0,10%	0,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		0,60%	0,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	I kw.		-4,80%	2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		2100 tys.	2438 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,0 mln brk	-4,98 mln brk
Piątek, 29 maja 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	kwiecień		2,70%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	kwiecień		-5,10%	-3,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-11,50%	-4,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		-12,00%	-5,60%
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.		-5,80%	-0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-2,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,10%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		0,30%	0,30%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	I kw.		1,90%	3,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		7,90%	7,50%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		3,00%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	maj		0,10%	0,30%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		-0,10%	0,00%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		40,00	35,40
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj		73,70	71,80
	17:00	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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



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, 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.