



KOMENTARZ PORANNY 2020-05-22 08:18



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowy handel na krajowym parkiecie przebiegał w minorowych nastrojach. Szeroki rynek znalazł się co prawda po godzinie 14:00 powyżej poziomów z wczorajszego zamknięcia, jednak w końcowej fazie handlu przewagę pokazała strona podaźowa rynku. Najgorzej radziły sobie podmioty o najwyższej kapitalizacji skupione w ramach indeksu WIG20, przy relatywnie lepszym zachowaniu małych i średnich spółek. Powyższe tłumaczy poniekąd zachowanie się indeksów branżowych. Najwięcej stracił WIG-górnictwo, WIG-paliwa i WIG-Telekomunikacja. Wśród ostatniego negatywnie wyróżniły się walory Play, które straciły prawie 5% po informacji o sprzedaży akcji przez głównych akcjonariuszy.

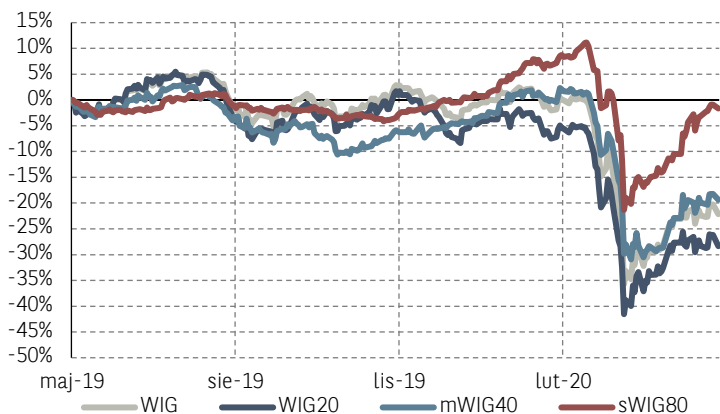
Główny Urząd Statystyczny podał wczoraj, że produkcja przemysłowa spadła w kwietniu o 24,6% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem o 25,5%. Wynik okazał się o wiele gorszy od oczekiwań analityków na poziomie -10% r/r i -11,2 m/m. Skala spadku robi wrażenie, jednak dla rynków finansowych kluczowy jest w tym momencie poziom potencjalnego odbicia koniunktury w II połowie roku.

Optymistyczne dane napłynęły zza oceanu, gdzie indeks PMI w amerykańskim sektorze usługowym (najbardziej dotknięty gospodarczym lockdown-em) wyniósł w maju 36,9 pkt. wobec 26,7 pkt. w poprzednim miesiącu, przy oczekiwaniach analityków na poziomie 32,5 punktów. Nie wpłynęło to jednak pozytywnie na zachowanie tamtejszego rynku akcji - zarówno Nasdaq i S&P zakończyły handel na poziomach niższych niż w środę. Jak bumerang powraca wciąż napięcie handlowych na linii USA-Chiny. Amerykański senat zatwierdził wczoraj ustawodawstwo, które może uniemożliwić chińskim firmom, takim jak Alibaba Group Holding Ltd. czy Baidu Inc., notowania na amerykańskich giełdach. Projekt ustawy zakłada, że firmy z tym kapitałem musiałyby przedstawić dokument, że nie są pod kontrolą obcego rządu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poznamy min. kwietniowe dane dotyczące krajowej sprzedaży detalicznej (prognozy na poziomie -16,9% r/r i -19% m/m) oraz produkcji budowlano-montażowej (rynek oczekuje spadku o 1% r/r). Zachowanie inwestorów w ostatnim czasie przekonało nas jednak, że nawet gorsze od oczekiwań, twarde dane są przez nich bagatelizowane. Wczorajsze, negatywne zamknięcie rynku kasowego w USA jest dziś dyskutowane w cenach najważniejszych rynków w Azji oraz w kontraktach terminowych na kluczowe, Europejskie indeksy. W związku z powyższym nie spodziewamy się pozytywnego otwarcia krajowego parkietu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	46 073,39	-0,48%	4,81%	-20,33%
WIG20	1 637,84	-0,90%	4,09%	-23,82%
mWIG40	3 268,99	0,46%	4,38%	-16,36%
sWIG80	12 173,40	0,34%	9,53%	1,07%
WIG20 USD	396,66	-0,88%	5,20%	-29,99%
WIG20 TR	2 985,38	-0,90%	4,22%	-23,73%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 948,51	-0,78%	7,75%	-8,74%
Nasdaq C.	9 284,88	-0,97%	12,40%	3,48%
DAX	11 065,93	-1,41%	7,96%	-16,48%
CAC40	4 445,45	-1,15%	2,02%	-25,64%
FTSE250	16 385,96	0,11%	6,41%	-25,12%
BUX	35 494,52	-0,40%	12,40%	-22,98%
IBEX	6 686,10	0,04%	0,77%	-29,98%
NIKKEI	20 377,27	-0,86%	6,46%	-13,87%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,383	1,6 pb	5,6 pb	-72,4 pb
USA	0,674	-0,8 pb	10,2 pb	-124,5 pb
Niemcy	-0,496	-2,6 pb	-8,6 pb	-92,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5134	-0,50%	-0,42%	6,10%
USD/PLN	4,1227	-0,22%	-1,24%	8,67%
CHF/PLN	4,2471	-0,84%	-1,36%	8,32%
GBP/PLN	5,0398	-0,33%	-1,82%	0,19%
EUR/USD	1,0948	-0,28%	0,83%	-2,37%
USD/JPY	107,66	0,10%	-0,07%	-0,87%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	36,06	0,87%	86,50%	-45,36%
WTI (\$/bbl)	33,92	1,28%	#ARG!	-44,45%
Złoto (\$/ozt)	1 721,90	-1,72%	2,02%	13,10%
Miedź (c/lb)	243,20	-1,14%	9,08%	-13,05%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
HERKULES	36,92%	RUBICON	-11,19%
LUBAWA	35,98%	ASTARTA	-8,75%
PROVIDENT	15,00%	ZUE	-8,04%
RANKPROGR	14,29%	WORKSERV	-5,63%
TALEX	10,00%	PLAY	-4,84%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	787,51	65,71%	33,37%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	127,77	6 488	-0,61%
PLAY	114,89	10 449	-4,84%
PEKAO	62,60	4 040	0,70%
PKOBP	61,14	5 500	-2,03%
PKNORLEN	52,28	5 399	-1,36%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
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

+/-

Ciech	<p>WZA Akcjonariusze Ciechu zdecydowali o skupie do 14,6 proc. akcji własnych za maksymalnie 346,5 mln zł - podała spółka w uchwałach walnego zgromadzenia, które odbyło się w czwartek. Walne zgromadzenie zgodziło się również na pozyskanie finansowania dłużnego w wysokości do 500 mln zł.</p>	
Grupa Azoty	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Azoty spodziewa się, że w 2020 roku wolumen sprzedaży w segmencie nawozów będzie podobny jak w 2019 roku. W maju i czerwcu zarząd spodziewa się najniższych cen nawozów w całym roku. • Spółka widzi oznaki osłabienia popytu w drugim kwartale w segmencie tworzyw sztucznych i produktów chemicznych. Powrót do normy w tych segmentach uzależniony jest od rozwoju pandemii koronawirusa. 	
JSW	<p>Wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody = 1,966 mld zł (-21% r/r). • Strata operacyjna grupy wyniosła 233,8 mln zł wobec 507,6 mln zł zysku rok wcześniej. • Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniosła 211,9 mln zł wobec 402,8 mln zł zysku rok wcześniej • Produkcja węgla JSW wyniosła 4,1 mln ton (wzrost o 17,1 % r/r), a sprzedaż do odbiorców zewnętrznych 2,2 mln ton (-12% r/r). • Produkcja węgla koksowego wzrosła o 33,3 proc. r/r do 3,2 mln ton, a sprzedaż do odbiorców zewnętrznych wyniosła 1,5 mln ton (bez zmian r/r). • Produkcja koksu wyniosła 0,8 mln ton (bez zmian r/r), a sprzedaż 1 mln ton (wzrost o 25% r/r). • Średnia cena węgla koksowego spadła o 31,3% r/r do 488,19 zł/t, a średnia cena koksu spadła o 31,7% do 801,05 zł/t. • Na koniec marca wskaźnik zadłużenia finansowego netto/EBITDA wyniósł -0,75x. • Spółka podała w raporcie, że przewencyjna zmiana organizacji prac w związku z pandemią COVID-19, jak również duży poziom absencji miały wpływ na poziom produkcji węgla. W porównaniu do prognoz wydobyte w marcu było mniejsze o 37,4 tys. ton, a w kwietniu o 339,2 tys. ton węgla. 	-
LPP	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • LPP przewiduje, że negocjacje w sprawie zmiany warunków umów najmu w centrach handlowych mogą potrwać jeszcze miesiąc, dwa. • Grupa LPP odnotowała spadek sprzedaży r/r o 43% po trzech tygodniach maja. Spadek w sieci sklepów stacjonarnych wynosi w 84%, a w kanale e-commerce wzrost sprzedaży wynosi 381%. • Spółka nie planuje w tej chwili emisji obligacji i emisji akcji. Ubiega się zwiększenie limitów kredytowych w bankach, o pomoc z PFR i BGK. 	
PGNiG	<p>Szacunkowe wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody = 13,76 mld zł vs. 14,3 mld zł przed rokiem (vs. 11,48 mld zł konsensusu). • EBITDA = 2,08 mld zł vs. 2,22 mld zł rok wcześniej (23% więcej od średniej prognoz analityków). • Zysk netto skons. = 0,78 mld zł vs. 1,1 mld zł przed rokiem (511 mln zł prognoz). • W segmencie "Poszukiwanie i Wydobywanie" na wyniki wpłynęły m.in. niższe r/r notowania cen produktów, w tym ceny ropy naftowej Brent oraz ceny gazu na Towarowej Giełdzie Energii. 	+



- Na wyniki segmentu "Obrót i Magazynowanie" wpłynęły niższe o 11% notowania 9-miesięcznej średniej ceny ropy naftowej Brent i istotny spadek ceny gazu na TGE oraz niższa o 2,9% średnia cena za paliwo gazowe w taryfie detalicznej, obowiązującej od 1 stycznia. Zysk na realizacji instrumentów zabezpieczających zwiększył wynik segmentu o 819 mln zł (w I kwartale 2019 r. było to 179 mln zł). Dodatkowo na wyniki wpływ miało zastosowanie od 1 marca nowej formuły cenowej kontraktu jamalskiego zasądzonej przez Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie.
- W segmencie "Dystrybucja" wpływ miała m.in. niższa o 5% taryfa za usługę dystrybucji gazu, wyższa r/r średnia temperatura w I kwartale 2020 r. oraz dodatnie (+16 mln zł) saldo przychodów i kosztów z tytułu bilansowania systemu vs. -131 mln zł rok wcześniej.
- W segmencie wytwarzania spółka miała min. niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 2% r/r na skutek wzrostu średniej temperatury i niższych wolumenów produkcji ciepła.

PKP Cargo

Komentarz zarządu

- Celem zarządu PKP Cargo jest, aby inwestycje grupy w 2020 roku wyniosły 0,8x EBITDA.
- W 1Q'20 praca przewozowa spadła o 18,4% r/r, a zgodnie z komunikatem spółki oczekiwany jest spadek rzędu ponad 25% w kwietniu. Wg spółki oczekiwana jest pewna stabilizacja/poprawa w przewozach kruszyw, paliw płynnych i intermodalnych, a nadal pod presją w kolejnych miesiącach mogą być przewozy węgla oraz metali i rud.

Tauron

Obniżka ratingu

Fitch obniżył długoterminowe ratingi Tauronu w walucie krajowej i zagranicznej do "BBB-" z "BBB". Perspektywa ratingów jest stabilna. Obniżka ratingów odzwierciedla straty spółki w segmencie wydobywczym, opóźnienie oddania do eksploatacji nowego bloku w Jaworznie i niższe zapotrzebowanie na energię z powodu kryzysu gospodarczego wynikającego z pandemii.

sWIG80 i inne

+/-

AB

Komentarz zarządu

Spółka chce nadal finansować się poprzez emisje obligacji, ale decyzję o rolowaniu zapadających w lipcu papierów o wartości 70 mln zł uzależnia od warunków rynkowych - poinformował członek zarządu Grzegorz Ochędzan. Spółka odnotowała w kwietniu wyższy popyt na sprzęt komputerowy w związku z przechodzeniem na pracę i naukę zdalną.

Atal

Wyniki za Q12020

- Przychody = 185,8 mln zł (-21% r/r, 4,3% lepiej od konsensusu)
- EBIT = 28,9 mln zł (10% lepiej od konsensusu)
- Zysk netto = 22,4 mln zł (20,2 mln zł konsensusu)

Getin Noble Bank

Wyniki za Q12020

- Wynik odsetkowy = 284,6 mln zł (-1,2% gorzej od konsensusu).
- Wynik z prowizji = 10,8 mln zł (-44,6% gorzej od konsensusu)
- Wynik netto = -109,6 (16,9% lepiej od konsensusu)

Idea Bank

Komentarz zarządu

Idea Bank ocenia, że dzięki potencjałowi do dalszej redukcji oprocentowania depozytów ma zdolność pełnej absorpcji obniżek stóp procentowych przez RPP. W wyniku przeprowadzonej transformacji Idea Bank będzie bankiem niszowym, skierowanym do mikroprzedsiębiorstw i małych firm

Lubawa

Szacunkowe wyniki za Q12020

- Przychody wzrosły o 13% r/r, do 78,9 mln zł
- Skonsolidowany zysk netto wzrósł do 12,3 mln zł wobec 3,9 mln zł przed rokiem





NTT Systems	Dywidenda Zarząd NTT System rekomenduje wypłatę 0,07 zł dywidendy na akcję za 2019 rok, co oznacza łącznie 948,5 tys. zł	
Scope Fluidics	Przesunięcie projektów Emtient przesuwa terminy realizacji najbliższych etapów w projektach PCR ONE i BacterOMIC. Prace związane z rejestracją i certyfikacją w projekcie PCR ONE mogą wydłużyć się do 30 września, a zakończenie serii testów prewalidacyjnych w projekcie BacterOMIC może zostać ukończone do końca III kwartału.	
ZUE	Zmniejszenie zaangażowania przez NN TFI Fundusze zarządzane przez NN Investment Partners TFI zmniejszyły zaangażowanie w ZUE i mają obecnie 4,99% jej kapitału i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 22 maja 2020		
	PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
	ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	AWBUD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez spółki Grupy Ares, Maji sp. z o.o. oraz Władysława Króla.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	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.
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.

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



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.
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.
ROPCZYCE	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.

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

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



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, 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	40,30	36,10	31,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	29,40	27,80	10,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	36,80	39,20	34,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	31,40	26,60	16,20
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-25,5%	-10,00%	-2,30%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień	-1,30%	-1,40%	-0,50%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	39,50	38,00	33,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	28,70	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	2438 tys.	2400 tys.	2981 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	39,80	38,00	36,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	36,90	30,00	26,70
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	-4,40%	-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.



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



Piątek, 22 maja 2020

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,10%		0,40%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	-0,20%	-0,10%	0,40%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	-18,10%	-16,00%	-5,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-26,20%	-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

- Agenca 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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotychczas 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.

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