



KOMENTARZ PORANNY 2020-05-26 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia okazał się być optymistyczny dla inwestorów giełdowych. Pomimo braku sesji w USA (Dzień Pamięci) i Wielkiej Brytanii (wiosenne święto bankowe) a więc niższych obrotów (nieco ponad 400 mln zł na całym GPW) indeksy zanotowały solidne zwyżki. WIG20 zyskał prawie 0,9% zbliżając się do maksimum trwającej od początku kwietnia konsolidacji. Wśród krajowych blue chipów najsilniejszymi były JSW, Dino, PGNiG oraz Tauron. Jeszcze lepiej zachowywał się indeks średnich spółek, który zyskał ponad 1,7%, a dwucyfrowe wzrosty zanotowały akcje Kruka.

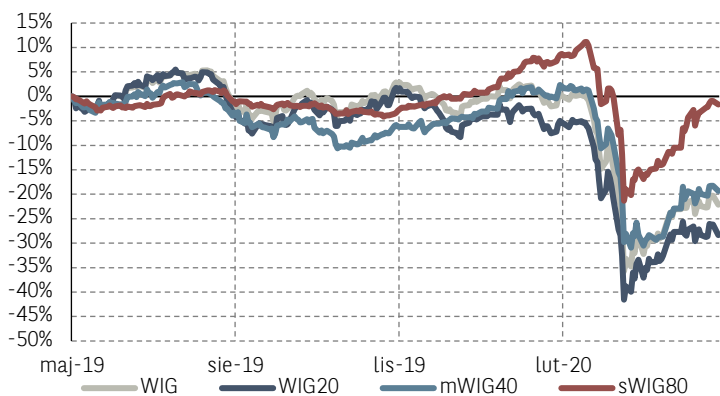
Jeszcze lepiej notowania indeksów wyglądały w Europie Zachodniej. DAX oraz CAC40 wzrosły o ponad 2,0%, a w przypadku niemieckiej giełdy obserwujemy wybicie z miesięcznej konsolidacji. Przyczyną poprawy nastrojów mogły być wczorajsze dane IFO, które potwierdzają, że przedsiębiorstwa coraz bardziej optymistycznie patrzą w przyszłość był w poniedziałek indeks ifo. Sentyment wśród niemieckich firm nieco się poprawił po kilku katastrofalnych miesiącach, a wskaźnik wzrósł z 74.2 pkt. w kwietniu do 79.5 pkt. w maju. Choć firmy po raz kolejny oceniły swoją obecną sytuację jako nieco gorszą, ich oczekiwania na najbliższe miesiące znacznie się poprawiły za sprawą stopniowego łagodzenia obostrzeń związanych z koronawirusem.

Wsparciem dla inwestorów mogło być także wystąpienie premiera Wielkiej Brytanii – Boris Johnson ogłosił harmonogram wyjścia z narzuconych restrykcji gospodarczych. Sklepy będą otwierane od 1 czerwca (dealerzy samochodowi, sklepy poza galeriami) oraz od 15 czerwca (pozostałe planówki).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

pozytywne nastroje są również na początku dzisiejszych notowań. Japoński Nikkei wzrósł o ponad 2,5%, a kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane powyżej poniedziałkowego zamknięcia. Ponadto futures na S&P500 wskazują na możliwość przebicia ważnego oporu na poziomie 3 000 pkt., co byłoby sygnałem do kontynuacji zwyżek indeksu. Inwestorzy nie przejmują się potencjalnym ryzykiem nasilenia napięć na linii USA-Chiny po weekendowych protestach w Hongkongu, a skupiają się na perspektywach coraz szerszego znoszenia restrykcji gospodarczych oraz wsparcia rynków ze strony banków centralnych. O tym ostatnim w dzisiejszym wywiadzie zapewnił szef Chińskiego Banku Centralnego, którego celem jest dalszy, silny wzrost wskaźnika podaży pieniądza M2 i utrzymanie niskich stóp procentowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	46 412,32	1,08%	3,82%	-19,75%
WIG20	1 644,74	0,88%	3,31%	-23,50%
mWIG40	3 321,53	1,72%	3,88%	-15,01%
sWIG80	12 218,77	0,56%	5,80%	1,45%
WIG20 USD	398,02	1,19%	4,57%	-29,75%
WIG20 TR	2 997,96	0,88%	3,44%	-23,41%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 955,45	0,0%	5,58%	-8,52%
Nasdaq C.	9 324,59	0,0%	9,76%	3,92%
DAX	11 391,28	2,87%	6,86%	-14,02%
CAC40	4 539,91	2,15%	0,77%	-24,06%
FTSE250	16 398,86	0,0%	5,21%	-25,06%
BUX	35 210,60	0,46%	6,07%	-23,59%
IBEX	6 856,80	2,38%	1,86%	-28,20%
NIKKEI	21 277,77	2,58%	7,55%	-10,06%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,407	-1,8 pb	4,8 pb	-70,0 pb
USA	0,657	0,0 pb	3,5 pb	-126,2 pb
Niemcy	-0,496	-0,7 pb	-2,1 pb	-92,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5008	-0,27%	-0,75%	5,80%
USD/PLN	4,1312	-0,19%	-1,33%	8,89%
CHF/PLN	4,2507	-0,25%	-1,02%	8,42%
GBP/PLN	5,0353	-0,08%	-3,22%	0,10%
EUR/USD	1,0895	-0,08%	0,58%	-2,84%
USD/JPY	107,74	0,13%	0,44%	-0,80%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	35,53	1,14%	54,00%	-46,17%
WTI (\$/bbl)	33,70	1,35%	169,80%	-44,81%
Złoto (\$/ozt)	1 727,40	-0,47%	0,21%	13,40%
Miedź (c/lb)	240,80	0,90%	2,69%	-13,91%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
SANWIL	33,33%	ENTER	-8,97%
HERKULES	32,48%	IPOPEMA	-6,15%
AIRWAY	24,66%	BENEFIT	-5,32%
POZBUD	13,92%	PROVIDENT	-4,65%
BIOTON	13,75%	LSISOFT	-4,24%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	419,77	15,60%	80,77%

NAJWIĘKSZE OBROTY 25.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	45,83	3 235	1,04%
DINOPL	27,40	2 892	3,08%
PZU	18,61	2 267	-0,21%
PKOBP	14,90	2 150	0,47%
KGHM	14,67	2 042	0,65%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Benefit Systems szacuje, że na koniec roku liczba obsługiwanych kart sportowych w Polsce będzie taka jak na koniec 2019 roku, a na rynkach zagranicznych spadnie o ok. 20 proc. Firma spodziewa się, że na koniec czerwca liczba kart spadnie wobec marca zarówno w Polsce, jak i za granicą. W maju oraz w kwietniu zawieszonych pozostawało ok. 70% kart w Polsce w porównaniu do stanu sprzed epidemii. Benefit Systems spodziewa się straty, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, w kwietniu oraz maju, jednakże sytuacja finansowa jest stabilna – wskaźnik długu netto do EBITDA na koniec kwietnia wzrósł jedynie nieznacznie. Kluczową kwestią po stronie kosztowej są obecnie rozpoczęte negocjacje czynszowe z właścicielami obiektów, w których zlokalizowane są kluby należące do grupy. Natomiast koszty związane z koniecznością utrzymania w obiektach wymogów sanitarnych nie będą dla grupy istotnym obciążeniem. Spółka poinformowała również o wycofaniu się z rynku w Grecji. Benefit Systems podtrzymuje plan ograniczenia tegorocznych wydatków inwestycyjnych do ok. 50 mln zł. Nie zakłada istotnej liczby otwarć nowych klubów – będą to pojedyncze obiekty. Jednocześnie nie wyklucza selektywnych przejęć. 	
Mabion	Wyniki 1Q'20 Mabion odnotował 19,84 mln zł jednostkowej straty netto w I kw. 2020 r. wobec 14,98 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 16,68 mln zł wobec 14,51 mln zł straty rok wcześniej. W I kw. 2020 r. ani w I kw. 2019 r. spółka nie odnotowała przychodów ze sprzedaży.	
Ten Square Games	Wyniki 1Q'20 lekko poniżej prognoz Przychody wyniosły 95,0 mln zł (+109,7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA to 38,0 mln zł (+204,5% r/r ale -7,3% od konsensusu). Zysk netto wyniósł 35,3 mln zł (+240,7% r/r ale -4,2% od konsensusu).	-
WP.PL	Wyniki 1Q'20 Przychody wyniosły 149,8 mln zł (-4,6% r/r, zgodnie z konsensusem). EBITDA to 39,3 mln zł (-7,1% r/r, zgodnie z konsensusem). Zysk netto to 6,9 mln zł (-51,0% r/r i -26,6% od konsensusu).	
WP.PL	Rekomendacja braku dywidendy Zarząd Wirtualnej Polski rekomenduje rezygnację z wypłaty dywidendy z zysku netto za 2019 rok. Propozycja związana jest z bieżącą sytuacją grupy, jej planami inwestycyjnymi i potencjalnymi celami akwizycyjnymi.	
sWIG80 i inne		+/-
Ferro	Plany inwestycyjne Grupa Ferro planuje ograniczyć inwestycje w 2020 roku, które pierwotnie były planowane na poziomie 10 mln zł, minimalny poziom inwestycji to przynajmniej 5 mln zł.	
Ferrum	Wstępne wyniki 1Q'20 Ferrum odnotowało ok. 2,73 mln zł straty netto w I kw. 2020 r., tj. o ok. 225 tys. zł mniej w porównaniu do straty netto poniesionej za I kw. 2019 r. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej grupy wyniósł w I kwartale 2020 r. ok. 1 834 tys. zł i był wyższy o ok. 1 417 tys. zł od zysku operacyjnego za I kwartał 2019 r. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły ok. 141,37 mln zł, co stanowiło wzrost o ok. 34 mln zł, tj. o ok. 32% r/r.	
Oponeo.pl	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Oponeo.pl w związku ze wzrostem zakupów przez internet liczy na przekroczenie 1 mld zł przychodów i poprawę zysku netto w 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.



	<ul style="list-style-type: none"> W związku z koronawirusem sezon wymiany opon w br. przesunął się z marca na cały drugi kwartał. Spółka zakłada utrzymanie marży brutto na sprzedaży oraz kosztów (logistyka, wynagrodzenia, reklama i marketing) na podobnym r/r poziomie. Spółka nie wyklucza wypłaty dywidendy, choć część zysku może pozostać w spółce. W spółce zależnej Dadelo (internetowy sklep rowerowy) obserwowany jest bardzo duży popyt, a w I kwartale spółka osiągnęła rekordowe przychody. 	
Otmuchów	<p>Otrzymanie dofinansowania z NCBiR</p> <p>Zarząd Zakładów Przemysłu Cukierniczego Otmuchów zawarł z NCBiR umowę o dofinansowanie kwotą 15,9 mln zł. Dofinansowany projekt obejmuje prace badawczo-rozwojowe mające na celu wdrożenie do działalności innowacji procesowej obejmującej zautomatyzowaną linię produkcyjną.</p>	
PBKM	<p>Pożyczka dla głównego akcjonariusza</p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych podpisał ze swoim podmiotem dominującym - spółką AOC Health - umowę, na podstawie której pożyczycy jej do 33,5 mln euro w celu finansowania zakupu akcji niemieckiej spółki Vita 34. PBKM posiada obecnie akcje stanowiące 3,87% kapitału Vita 34. Spółka ta prowadzi działalność w obszarze bankowania krwi pępowinowej przede wszystkim na rynku niemieckim, szwajcarskim i austriackim.</p>	
PHN	<p>Zakup gruntów</p> <p>Grupa PHN podpisała warunkową umowę nabycia oraz przedwstępne umowy nabycia działek w Bydgoszczy o łącznej powierzchni ponad 4 ha, na których powstanie ponad 600 lokali mieszkalnych.</p>	
Rafako	<p>Sprzedaż akcji przez PBG</p> <p>PBG zamierza sprzedać 42.466.000 akcji Rafako, które dają 33,32% głosów na walnym zgromadzeniu.</p>	+
Selvita	<p>Wyniki I kwartału i backlog na 2020 r.</p> <p>Przychody wyniosły 31,0 mln zł (+41% r/r), EBITDA 7,3 mln zł (+52% r/r), a zysk netto 3,7 mln zł (+92% r/r). Wartość portfela zamówień to blisko 96 mln zł (+41% r/r).</p>	+
Śnieżka	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka obserwuje pozytywne trendy związane ze zwiększonym zainteresowaniem Polaków remontami domów i nie spodziewa się istotnych zakłóceń w II kwartale 2020 roku. Prezes poinformował, że sytuacja finansowa grupy jest na tyle stabilna, że pomimo pandemii, Śnieżka kontynuuje zaplanowane na 2020 rok inwestycje, choć mogą być one o kilkanaście proc. niższe niż pierwotne założenia. 	
Wasko	<p>Pozew względem klienta</p> <p>Spółka COIG z grupy Wasko złożyła pozew o zapłatę 18,2 mln zł przeciwko Miastu Katowice w związku z przerwaniem realizacji umowy dotyczącej Miejskiego Centrum Usług Wspólnych</p>	
ZA Puławy	<p>Zwiększenie inwestycji</p> <p>Walne zgromadzenie Grupy Azoty ZA Puławy zgodziło się na nabycie aktywów trwałych w celu realizacji wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej. Łączna wartość inwestycji została zwiększona do 430 mln zł z 385 mln zł. Zakończenie realizacji inwestycji zaplanowano na 30 czerwca 2021 r.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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

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



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.
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.
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.
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	79,50	78,30	74,20
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	14,00%	11,90%	11,80%
Wtorek, 26 maja 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		-18,90	-23,40
	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		-40,00	-53,00
	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 (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 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 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, 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.