



# KOMENTARZ PORANNY

2020-05-28 08:14



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

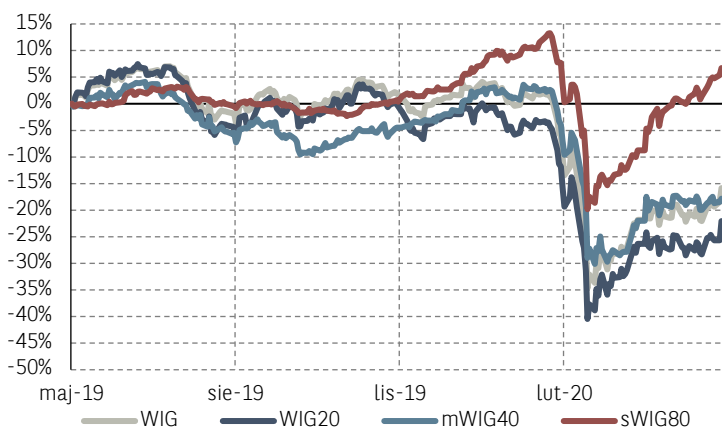
Pierwsza połowa wczorajszej sesji była bardzo obiecująca dla byków na warszawskim parkiecie. WIG20 do godziny 12:00 kontynuował wzrosty z pierwszej części tygodnia, a indeks dotarł do poziomu 1 760 pkt. (prawie +3% względem otwarcia) zamykając lukę spadkową z początku marca br. Jednakże od tego momentu nastąpił wyraźny zwrot nastrojów na giełdzie, a indeks blue chipów systematycznie tracił zdobyte wcześniej punkty, zamykając się na 0,12% minusie. Ciekawą rotację obserwowaliśmy jeżeli chodzi o zachowanie się poszczególnych sektorów. Śladem ostatnich kilku sesji na rynkach bazowych, mocno zyskiwały przecenione banki (najwięcej mBank +11,7%), silne były także spółki surowcowo-energetyczne (JSW, PGNiG, PGE), a wyraźną realizację zysków obserwowaliśmy na kursach dotychczasowych liderów, jakimi byli CD Projekt (-7,6%), Dino (-5,0%) oraz telekomunikacja. W trakcie sesji większość wzrostów oddały także kursy spółek paliwowych i KGHM. W ślad za tym, podobne zmiany zachodziły również w indeksach mWIG40 i sWIG80, gdzie także zyskiwały banki i akcje przecenionych wcześniej spółek cyklicznych, a realizacja zysków odbyła się m.in. na spółkach technologicznych i ochrony zdrowia.

Przebieg sesji na rynkach bazowych w Europie Zachodniej miał wczoraj bardziej pozytywną wymowę. Pomimo analogicznej realizacji zysków pod koniec sesji, z uwagi na spadki notowań na Wall Street, główne indeksy zakończyły środę na ponad 1% plusach. Inwestorzy pozytywnie przyjęli ogłoszony przez UE program odbudowy gospodarki po pandemii koronawirusa, w którym Komisja Europejska proponuje 750 mld euro na odbudowę gospodarczą w UE, z czego 500 mld euro miałyby być przekazane państwom członkowskim w formie bezzwrotnych grantów, a 250 mld euro udostępnione w formie pożyczek. Pomimo początkowych spadków, amerykańskie indeksy zakończyły środę solidnymi zwyżkami, nawet pomimo przeceny sektora IT oraz spadków cen ropy po danych o pierwszym wzroście zapasów od 3 tygodni.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z jednej strony, pod kątem analizy technicznej, wymowa wczorajszej sesji jest jednoznacznie negatywna ponieważ na poziomie oporu jaki tworzy luka spadkowa z marca (ok. 1700-1750 pkt). zaobserwowaliśmy przewagę podaży i utworzenie formacji świecowej spadającej gwiazdy, która może sygnalizować odwrócenie trendu. Z drugiej strony wzrosty podczas sesji w USA i pozytywne otwarcie kontraktów w Europie (przy neutralnej sesji w Azji) mogą sugerować próby powrotu do wzrostów. Wiele może zależeć od zachowania się sektora bankowego i dzisiejszej decyzji RPP w sprawie stóp procentowych (oczekujemy braku ich zmian).

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	47 889,07	-0,02%	7,12%	-17,19%
WIG20	1 707,59	-0,12%	7,26%	-20,58%
mWIG40	3 395,64	0,44%	6,20%	-13,11%
sWIG80	12 360,10	-0,11%	7,02%	2,62%
WIG20 USD	423,06	-0,22%	11,10%	-25,33%
WIG20 TR	3 112,52	-0,12%	7,39%	-20,49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 036,13	1,48%	5,48%	-6,02%
Nasdaq C.	9 412,36	0,77%	7,81%	4,90%
DAX	11 657,69	1,33%	9,36%	-12,01%
CAC40	4 688,74	1,79%	4,07%	-21,57%
FTSE250	17 143,62	1,24%	7,47%	-21,66%
BUX	36 346,09	0,72%	9,49%	-21,13%
IBEX	7 174,50	2,44%	6,58%	-24,87%
NIKKEI	21 837,21	1,95%	10,40%	-7,69%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,359	-6,0 pb	0,0 pb	-74,8 pb
USA	0,690	-0,7 pb	2,6 pb	-122,9 pb
Niemcy	-0,415	1,6 pb	5,5 pb	-84,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4324	-0,16%	-2,26%	4,19%
USD/PLN	4,0269	-0,43%	-3,82%	6,14%
CHF/PLN	4,1591	-0,67%	-3,15%	6,08%
GBP/PLN	4,9376	-1,01%	-5,10%	-1,85%
EUR/USD	1,1007	0,27%	1,62%	-1,84%
USD/JPY	107,72	0,17%	0,43%	-0,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	34,74	-3,95%	50,60%	-47,36%
WTI (\$/bbl)	32,81	-4,48%	157%	-46,27%
Złoto (\$/ozt)	1 710,70	0,30%	-0,76%	12,30%
Miedź (c/lb)	238,20	-1,51%	1,58%	-14,84%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
LARQ	26,56%	HERKULES	-23,81%
RUBICON	23,65%	TRAKCJA	-11,54%
EVEREST	16,00%	R22	-9,65%
APSENERGY	15,79%	BOOMBIT	-9,09%
MONNARI	14,36%	HARPER	-8,58%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1935,93	35,95%	63,70%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 27.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	298,76	16 346	3,67%
CDPROJEKT	278,97	18 058	-7,63%
PKOBP	158,11	15 408	2,71%
PKNORLEN	123,86	12 746	1,03%
PZU	120,14	10 441	1,87%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<b>Wyplata dywidendy</b> Walne zgromadzenie Asseco Poland zdecydowało o wypłacie 3,01 zł dywidendy na akcję (DY=4,3%). Dzień dywidendy ustalono na 5 czerwca, a jej wypłata nastąpi 17 czerwca 2020 roku.	
Asseco Poland	<b>Joint venture w DACH</b> Asseco Poland razem z niemiecką spółką adesso (dostawca systemu korowego dla firm ubezpieczeniowych oraz usług IT dla banków) zawiązało spółkę asesso banking solutions, w której Asseco będzie mieć 50% udziałów. Porozumienie dotyczy współpracy w krajach niemieckojęzycznych, czyli w Niemczech, Austrii i Szwajcarii.	
Ciech	<b>Wyniki 1Q'20 poniżej oczekiwań</b> Przychody wyniosły 854,4 mln zł (-10,3% r/r, zgodnie z konsensusem). Znormalizowana EBITDA to 142,1 mln zł (-11,4% r/r i -10,8% od oczekiwań). Zysk netto j.d. był na poziomie 39,7 mln zł (-35,7% r/r i -16,2% od konsensusu).	-
Echo Investment	<b>Wyniki 1Q'20</b> Przychody wyniosły 156,0 mln zł (+124,7% r/r, +20,4% od konsensusu). EBIT to 102,8 mln zł (+97,3% r/r ale -17,8% od prognoz). Zysk netto j.d. to 40,6 mln zł (+27,6% r/r i +1,8% od oczekiwań).	
Grupa Azoty	<b>Brak dywidendy</b> Zarząd Grupy Azoty rekomenduje przeznaczenie zysku za 2019 rok w wysokości 58,25 mln zł w całości na kapitał zapasowy.	
PGE	<b>Komentarz zarządu po wynikach 1Q'20</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PGE spodziewa się w tym roku spadku raportowanego wyniku EBITDA r/r we wszystkich segmentach: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ w segmentach Energetyki Konwencjonalnej i Ciepłownictwa na wyniki wpływ będą mieć wzrost kosztu CO2 i ograniczenie darmowych uprawnień.</li> <li>○ w segmencie Energetyki Odnawialnej na wyniki wpłynąć mogą niższe ceny energii elektrycznej na rynku spot.</li> <li>○ w segmencie Dystrybucji spółka spodziewa się spadku wolumenu jako efekt COVID-19 i spowolnienia gospodarczego.</li> <li>○ w segmencie Obrotu spółka spodziewa się niższego wolumenu oraz potencjalnego wzrostu odpisów należności.</li> </ul> </li> <li>• W kwestii wypłaty dywidendy, prezes PGE stwierdził, że spółka chce akumulować gotówkę, by bezpiecznie przejść przez kryzys, ponadto PGE planuje m.in. inwestycje w nowe źródła odnawialne i gazowe oraz modernizację aktywów węglowych. Grupa ma też w planach akwizycje.</li> <li>• Spółka obserwuje wzrost poziomu należności przeterminowanych, szczególnie od małych przedsiębiorstw, liczy jednak, że wraz z odmrażaniem gospodarki płynność klientów będzie się poprawiać.</li> <li>• Spółka liczy, że wyznaczany dla segmentu dystrybucji przez URE wskaźnik WACC nie spadnie do poziomu 4% w 2021 r. ze względu na ryzyko dla inwestycji w dystrybucję. Zarząd liczy również na ponowne przeanalizowanie przez URE kosztów w taryfie, gdyż obecnie w taryfie uwzględnionych jest 76% kosztów operacyjnych dystrybucji.</li> </ul>	
PKO BP	<b>Wyniki 1Q'20 lekko poniżej oczekiwań</b> Wynik odsetkowy wyniósł 2 703 mln zł (+10% r/r, zgodnie z konsensusem). Wynik z prowizji to 886 mln zł (+6% r/r i +13% od oczekiwań). Koszty ogółem wzrosły zgodnie z oczekiwaniami o 9% r/r do 1 838 mln zł. Saldo rezerw było na poziomie -692 mln zł (+108% r/r, +1,0% od konsensusu). Zysk netto wyniósł 503 mln zł (-42% r/r i -5,4% poniżej oczekiwań).	

sWIG80 i inne

+/-

Apator	<b>Wywiad z zarządem</b>	
--------	--------------------------	--

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



- Wydatki inwestycyjne grupy Apator wyniosą w 2020 roku 60-80 mln zł wobec wcześniej planowanych 90 mln zł.
- Prezes spółki widzi szansę na realizację 10% wzrostu przychodów w 2020 roku, negatywny wpływ na EBITDA może mieć wzrost kosztów związany z pandemią, jednakże cel wzrostu EBITDA również może zostać wykonany.
- Grupa Apator wznowiła rozmowy o sprzedaży nieruchomości w Poznaniu – pod koniec stycznia spółka informowała o zawarciu listu intencyjnego dotyczącego zbycia nieruchomości za 61 mln zł

**Archicom**

**Finalizacja sprzedaży biurowca**

Grupa Archicom sfinalizowała umowę sprzedaży biurowca City One, pierwszego z dwóch budynków kompleksu City Forum. Wartość transakcji wyniosła 33,8 mln euro.

**Enter Air**

**Wywiad z prezesem**

- Enter Air spodziewa się powolnej odbudowy popytu na podróże samolotem, ale jest przygotowany nawet na scenariusz braku lotów do końca 2020 roku.
- Przewoźnik lotniczy liczy się ze spadkiem przychodów i poniesieniem straty netto w bieżącym roku, jednak precyzyjniejsze szacunki będą możliwe po rozpoczęciu lotów.
- Spółka w ciągu pierwszych dwóch tygodni kryzysu przeprowadziła redukcję kosztów stałych o ponad 90% - uzgodniono zmniejszenie funduszu wynagrodzeń oraz przełożenie lub anulowanie płatności leasingowych za samoloty. Reszta kosztów w modelu biznesowym Enter Air, to są koszty zmienne, więc spółka ich nie ponosi w przypadku braku lotów.
- Enter Air będzie się ubiegać o wsparcie z BGK oraz z PFR dla dużych firm, jak tylko taka możliwość się pojawi. Liczy na otrzymanie wsparcia w czerwcu.
- Zarząd Enter Air skłania się, aby rekomendować niewypłacanie dywidendy z ubiegłorocznego zysku. Wszystkie środki mają pozostać w spółce, żeby w czasie restartu lotów móc wyprzedzić konkurencję, która borykać się może z problemami finansowymi.
- W ocenie prezesa Enter Air utrzymanie polskich restrykcji dotyczących dostępności tylko połowy miejsc w samolocie, spowoduje wzrost cen biletów lotniczych o 100%.

**Trans Polonia**

**Wyniki 1Q'20**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 58,14 mln zł (+4,7% r/r). Zysk operacyjny spadł o 46% do 0,72 mln zł, a strata netto wyniosła 0,86 mln zł wobec 4 tys. zysku przed rokiem.

**Ultimate Games**

**Wypłata dywidendy**

Walne zgromadzenie Ultimate Games przegłosowało wypłatę dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 0,4 zł na jedną akcję (DY=1,1%). Dzień dywidendy to 3 lipca, a termin wypłaty to 17 lipca 2020 roku.

**Votum**

**Wywiad z prezesem**

- Niezagrożony jest plan wytoczenia w 2020 roku 8 tys. spraw w imieniu klientów z segmentu dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych.
- Pomimo rekomendacji nie wypłacania dywidendy z zysku za 2019 r., Votum chce być spółką dywidendową, a dywidenda będzie wypłacana momencie, kiedy strumień przepływów pieniężnych ze spraw frankowych będzie pozwalał na to, żeby odbyło się to bez uszczerbku dla procesów inwestycyjnych.
- Obecny tryb pracy sądów nie ma bezpośredniego wpływu na aktualnie osiągnęte przychody, bowiem dotychczasowe przychody opierają się wciąż w dominującej części na opłatach wstępnych, gdyż zapadające obecnie rozstrzygnięcia to wyroki sądów w I instancji, które podlegają zaskarżeniu.
- W pierwszym kwartale Votum skierował do sądów w sprawach frankowych 1.540 pozwów, odpowiednio: w styczniu - 393, w lutym - 529 oraz w marcu - 618. W kwietniu grupa przygotowała i wysłała do sądów 860 pozwów.



Wawel

**Wypłata dywidendy**

Walne zgromadzenie Wawelu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 30 zł na akcję (DY=5,0%). Dniem dywidendy jest 8 czerwca, a jej wypłata nastąpi 16 czerwca 2020 roku.





## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 28 maja 2020</b>		
	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	Wyplata 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.
<b>Piątek, 29 maja 2020</b>		
	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.

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

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



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
<b>Poniedziałek, 25 maja 2020</b>							
	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%
<b>Wtorek, 26 maja 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	-18,90	-18,90	-23,40
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,80%	5,70%	5,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	623 tys.	490 tys.	627 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	86,60	88,00	86,90
<b>Środa, 27 maja 2020</b>							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	-27,00	-40,00	-53,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	+8,7 mln brk	-2,5 mln brk	-4,8 mln brk
<b>Czwartek, 28 maja 2020</b>							
		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
<b>Piątek, 29 maja 2020</b>							
	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](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

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



## 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 Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek 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](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.