



KOMENTARZ PORANNY 2020-05-27 08:34



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Popwrót do handlu inwestorów z USA oraz Wielkiej Brytanii przypadł na poprawę nastrojów na głównych rynkach, co przełożyło się na kontynuację wzrostów na rynkach akcji. O ile francuski CAC, czy brytyjski FTSE100 zbliżyły się tym samym do lokalnych szczytów, o tyle indeks niemiecki zanotował nowe dwumiesięczne maksimum, jednocześnie domykając spadkową lukę z początku marca. O ile wczorajsze dane makroekonomiczne w dużej mierze okazały się neutralne (indeks zaufania konsumentów w Niemczech wg GfK oraz brytyjska sprzedaż detaliczna za maj okazały się zgodne z rynkowymi oczekiwaniami), o tyle wsparciem dla inwestorów pozostają doniesienia o stopniowym wygaszaniu restrykcji związanych z lockdownem. Na nieco boczny plan zesza również niepewność co do konfliktu na linii USA-Chiny. W powyższym otoczeniu mocny spadek zaliczył amerykański dolar, co potwierdza przepływ kapitału do bardziej ryzykownych aktywów.

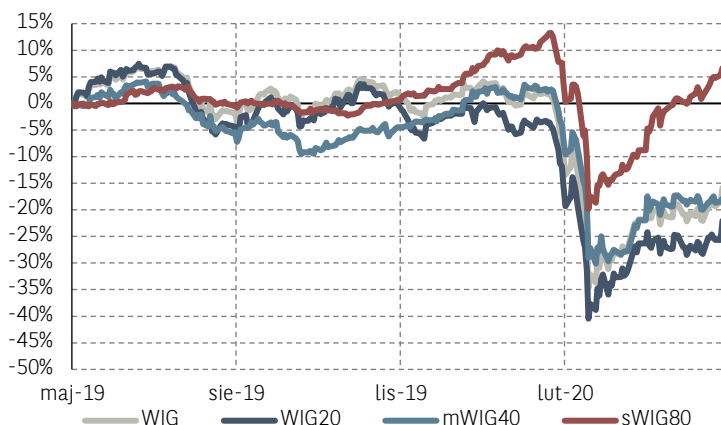
Skorzystały na tym rynki emerging markets, a w szczególności rynek krajowy, gdzie WIG20 zyskał blisko 4,0% i tym samym dominował wśród głównych indeksów europejskich. Co istotne warszawski indeks blue chipów wybił się z blisko dwumiesięcznej konsolidacji w zakresie 1550-1680 pkt. przy jednocześnie wysokich obrotach, które przekroczyły 1 mld PLN, co może świadczyć o sile popytu. Co więcej, wczorajsze wyraźne umocnienie złotego może świadczyć o dużym udziale kapitału zagranicznego we wczorajszym ruchu. Wśród komponentów WIG20 najmocniej zyskiwały walory CCC, niemniej na podium znaleźli się również przedstawiciele banków – WIG Banki zyskał wczoraj ponad 5,5%. Z kolei stratą dzień zakończyły spółki z sektora telekomunikacyjnego, traktowanego historycznie jako defensywny. Nieco skromniejsze wzrosty, ale nominalnie nadal wysokie, zanotowały indeksy grupujące średnie i mniejsze podmioty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza uwaga inwestorów skupi się na polityce monetarnej i fiskalnej w Europie. Jeszcze przed południem nastąpi wystąpienie prezes EBC, Christine Lagardere, natomiast w dalszej części dnia na rynek powinny napływać doniesienia dotyczące projektu budżetu UE na lata 2021-2027, który tym bardziej wydaje się istotny biorąc pod uwagę planowany program stymulacji gospodarki UE o wartości 0,5 bln EUR.

W dniu dzisiejszym można spodziewać się stonowania nastrojów na giełdach w Europie, na co wskazywałoby mieszane wyniki sesji w Azji. WIG20 zapewne będzie zmagał się z obroną poziomu 1700 pkt., natomiast w przypadku kontynuacji wzrostów oporem pozostaje jednak luka z początku marca w okolicach 1740 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| WIG | 47 897,84 | 3,20% | 7,14% | -17,18% |
| WIG20 | 1 709,71 | 3,95% | 7,40% | -20,48% |
| mWIG40 | 3 380,91 | 1,79% | 5,74% | -13,49% |
| sWIG80 | 12 374,12 | 1,27% | 7,14% | 2,74% |
| WIG20 USD | 424,00 | 6,53% | 11,40% | -25,16% |
| WIG20 TR | 3 116,38 | 3,95% | 7,52% | -20,39% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|-------|-------|---------|
| S&P500 | 2 991,77 | 1,23% | 3,94% | -7,40% |
| Nasdaq C. | 9 340,22 | 0,17% | 6,99% | 4,10% |
| DAX | 11 504,65 | 1,00% | 7,92% | -13,17% |
| CAC40 | 4 606,24 | 1,46% | 2,24% | -22,95% |
| FTSE250 | 16 933,42 | 3,26% | 6,15% | -22,62% |
| BUX | 36 085,77 | 2,49% | 8,70% | -21,69% |
| IBEX | 7 003,90 | 2,15% | 4,04% | -26,65% |
| NIKKEI | 21 419,23 | 0,70% | 8,27% | -9,46% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|-----------|
| Polska | 1,419 | 1,2 pb | 6,0 pb | -68,8 pb |
| USA | 0,697 | 4,0 pb | 3,3 pb | -122,2 pb |
| Niemcy | -0,431 | 6,5 pb | 2,6 pb | -85,7 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,4394 | -1,36% | -2,11% | 4,36% |
| USD/PLN | 4,0443 | -2,10% | -3,40% | 6,60% |
| CHF/PLN | 4,1874 | -1,49% | -2,50% | 6,80% |
| GBP/PLN | 4,9881 | -0,94% | -4,13% | -0,84% |
| EUR/USD | 1,0977 | 0,76% | 1,34% | -2,11% |
| USD/JPY | 107,54 | -0,18% | 0,26% | -0,98% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|---------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 36,17 | 1,80% | 56,80% | -45,20% |
| WTI (\$/bbl) | 34,35 | 1,93% | 169,80% | -43,74% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 705,60 | -1,26% | -1,06% | 12,00% |
| Miedź (c/lb) | 241,85 | 0,44% | 3,13% | -13,53% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.05.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|---------|--------|
| RAFAKO | 42,51% | SANWIL | -8,57% |
| HERKULES | 35,48% | GETIN | -6,95% |
| RUBICON | 33,33% | IPOPEMA | -6,56% |
| CFI | 15,85% | LIBET | -5,82% |
| EVEREST | 15,61% | AIRWAY | -5,15% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW | 1363,62 | 9,55% | 89,18% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 26.05.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 176,36 | 8 514 | 3,90% |
| PEKAO | 140,75 | 8 470 | 3,81% |
| PGNIG | 117,17 | 5 242 | 3,07% |
| PKOBP | 91,77 | 9 589 | 6,07% |
| PKNORLEN | 81,66 | 5 900 | 4,44% |



WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|-----------------------|--|----------|
| <p>Comarch</p> | <p>Dywidenda Rada nadzorcza Comarchu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu w sprawie wypłaty 1,5 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok. Łącznie na dywidendę ma trafić 12,2 mln zł z 57,6 mln zł zysku.</p> | <p>+</p> |
| <p>Enea</p> | <p>Szacunki wyników 1Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Enea szacuje, że w 2019 r. miała 423 mln zł zysku netto jednostki dominującej i 3,41 mld zł EBITDA. • Szacunkowe przychody ze sprzedaży netto wyniosły 15,796 mld zł, a przychody ze sprzedaży oraz inne dochody (przychody ze sprzedaży netto, z tytułu leasingu oraz otrzymanej rekompensaty): 16,401 mld zł. • Według wstępnych danych zysk przed opodatkowaniem wyniósł 871 mln zł, a zysk netto 541 mln zł. • Wynik EBITDA w segmencie Wydobywanie wyniósł 771 mln zł, w segmencie Wytwarzanie 1.594 mln zł, w Dystrybucji 1.090 mln zł, a w Obrocie 23 mln zł. | |
| <p>KGHM</p> | <p>Dane operacyjne za kwiecień</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w kwietniu 2020 roku wyniosła 55,7 tys. ton i była wyższa o 8 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w kwietniu 56,5 tys. ton, co oznacza spadek o 4 proc. rdr. • KGHM podał, że produkcja w Sierra Gorda wzrosła o 27 proc., a spadła w KGHM Polska Miedź (-4 proc.) i KGHM International (-21 proc.). • Głównym powodem wzrostu sprzedaży miedzi była wyższa sprzedaż tego metalu zrealizowana przez kopalnie Sierra Gorda i Robinson. • Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w kwietniu wyniosła 125,2 tony, o 2 proc. mniej niż rok wcześniej. Sprzedaż srebra wyniosła 125,8 tony, czyli 26 proc. więcej rdr. • Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM spadła o 15 proc., do 17 tys. troz. Sprzedaż TPM wyniosła 16,4 tys. troz (wzrost o 7 proc. rdr). • Produkcja molibdenu wyniosła 0,7 mln funtów wobec 0,4 mln funtów przed rokiem. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,9 mln funtów, bez zmian rok do roku. • KGHM podał, że w okresie styczeń-kwiecień 2020 roku produkcja i sprzedaż w segmencie KGHM Polska Miedź kształtowała się na poziomie, bądź powyżej wielkości założonych w budżecie na ten okres. Dobre wyniki w zakresie produkcji miedzi i złota zanotowano w Sierra Gorda. Budżet produkcji i sprzedaży miedzi nie został wykonany w KGHM International. | |
| <p>PGE</p> | <p>Wyniki 1Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w pierwszym kwartale 2020 roku 432 mln zł wobec 585 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. • Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 773 mln zł wobec 859 mln zł zysku rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 1.770 mln zł wobec 1.798 mln zł w I kwartale 2019 roku (spadek o 2 proc. rdr). • EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna spadła o 27 proc. rdr do 497 mln zł, a segmentu Ciepłownictwo o 13 proc. do 342 mln zł, głównie w związku z wyższymi kosztami uprawnień do emisji CO2. EBITDA Dystrybucji spadła do 573 mln zł z 645 mln zł rok wcześniej. • Wynik EBITDA Energetyki Odnawialnej wzrósł o 17 proc. rdr do 193 mln zł w efekcie zwiększonej produkcji z farm wiatrowych (na poziomie 0,5 TWh, wzrost o 19 proc. rok do roku). EBITDA segmentu Obrót wzrosła o 52 proc. rdr do 218 mln zł, głównie w związku z wyższymi uzyskanymi marżami w taryfach biznesowych. | |



| | | |
|-------------------|--|-----|
| | <ul style="list-style-type: none"> Przychody ze sprzedaży netto PGE wyniosły w I kwartale 2020 roku 12.591 mln zł wobec 9.561 mln zł rok wcześniej. Spółka podała, że najważniejszymi czynnikami wpływającymi negatywnie na wynik EBITDA były koszty emisji CO2 (wyższe o ok. 650 mln zł rok do roku głównie ze względu na wzrost ceny uprawnień EUA), niższy wolumen produkcji na węglu brunatnym (spadek rok do roku o 1,7 TWh), a także mniejsza sprzedaż ciepła (spadek o 1,1 PJ ze względu na wyższe średnie temperatury zewnętrzne). | |
| PKN Orlen, Lotos | Komentarz odnośnie fuzji Wydłużenie do 22 lipca 2020 roku okresu na podjęcie decyzji przez Komisję Europejską w sprawie zgody na przejęcie przez PKN Orlen Grupy Lotos jest pozytywnym sygnałem dla tej transakcji. | |
| PZU | Brak dywidendy Walne zgromadzenie PZU postanowiło, aby 2.643,7 mln zł z zysku za 2019 rok przeznaczyć na kapitał zapasowy, a kwotę 7,3 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Tym samym PZU nie wypłaci dywidendy zaeszły rok. | - |
| sWIG80 i inne | | +/- |
| Boryszew | Odpisy Boryszew utworzy w wynikach za 2019 r. odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach Grupy Boryszew Automotive Plastics oraz pożyczek udzielonych spółkom Grupy BAP w łącznej w wysokości 181,8 mln zł. Boryszew przyjął wstępny harmonogram operacyjny, zgodnie z którym proces wznawiania przez spółki segmentu Motoryzacja produkcji w swoich zakładach jest dostosowany do bieżącego zapotrzebowania ze strony odbiorców segmentu. | - |
| Medicalgorithmics | Wyniki 1Q20 Medicalgorithmics miał w pierwszym kwartale 2020 roku 3,3 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 4,5 mln zł zysku przed rokiem. Grupa odnotowała w tym okresie 36,1 mln zł przychodów wobec 48,7 mln zł rok wcześniej. | |
| Novaturas | Nowa oferta Grupa Novaturas, operator turystyczny w krajach nadbałtyckich, wprowadza do oferty turystykę lokalną. Spółka oferuje obecnie wypoczynek i zwiedzanie na Litwie. Liczy, że wkrótce będzie mogła oferować wakacje w innych krajach nadbałtyckich. | + |
| Selvita | Emisja akcji NWZ Selvity zdecydowało we wtorek o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru. | |
| Trakcja | Wyniki 1Q20 Wyniki okazały się niższe konsensusu rynkowego (zysk netto -29,0 mln PLN vs -17,4 mln PLN prognozy). Wielkość portfela zamówień budowlanych grupy Trakcja wynosiła na koniec marca 2020 roku 2.959 mln zł z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów. | - |
| Votum | Decyzja o braku dywidendy Zarząd Votum rekomenduje przeznaczenie zysku za 2019 r. na kapitał rezerwowy, utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy oraz na kapitał zapasowy. | |



TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|-------------------------------|-----------|---|
| 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. |
| | ROP CZYCE | 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 |

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

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



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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialne stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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