



KOMENTARZ PORANNY 2020-05-29 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

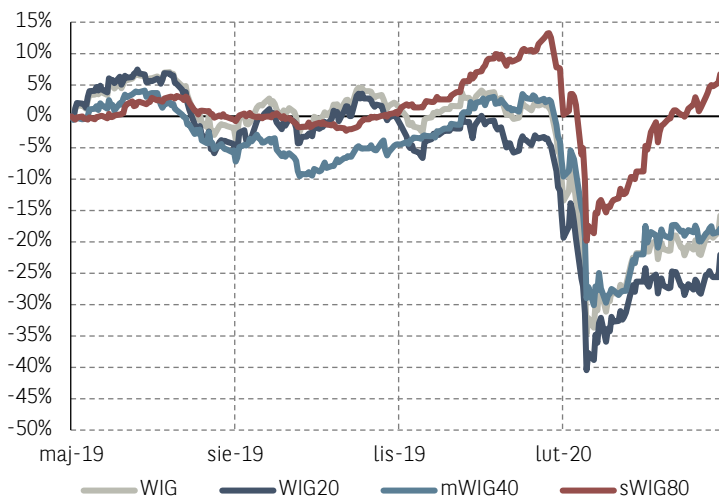
Czwartkową sesję można podzielić na dwie wyraźne fazy. Pierwsze 1,5h rozgrywki przyniosło widoczne umocnienie WIG20 po słabym zakończeniu sesji w środę, a głównym czynnikiem wspierającym kupujących w dalszym ciągu był unijny pakiet fiskalny. Siły kupującym nie starczyło jednakże nawet na dwie godziny i po pierwszych wzrostach WIG20 w okolicę oporu w strefie 1750-1760 pkt. sprzedający przejęli inicjatywę. Prawdziwe uderzenie podaży nastąpiło chwilę przed godziną 15, kiedy na rynek napłynęła decyzja Rady Polityki Pieniężnej. RPP zdecydowała się na kolejne cięcie stóp procentowych. Tym samym główna stawka spadła do rekordowo niskiego poziomu 0,1% (z 0,5%). Oczekiwania rynkowego konsensusu zgodnie wskazywały na utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie, stąd decyzja RPP przyjęta została z dużym zaskoczeniem. Ponadto sama skala cięcia również dodatkowo sama w sobie jest zaskoczeniem ponieważ wykroczyła poza zakres standardowego ruchu o 25 pb. Na powyższą decyzję naturalnie najsilniej zareagował indeks WIG-Banki, który po dwóch bardzo dobrych sesjach zanotował spadek o 2,5%. Najwięcej straciły Handlowy (-4,81%) i Millennium (-6,73%).

Na europejskich rynkach bazowych w większości parkietów panował w dniu wczorajszym optymizm z analogicznego powodu jak w godzinach porannych na warszawskim parkiecie. Odmienne prezentuje się sytuacja na amerykańskich giełdach, które w dniu wczorajszym zanotowały nieznaczne spadki. Za powód powyższego uznaje się wzrost obaw o powrót wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami, a także niepewność względem kontynuacji silnego trendu wzrostowego przez spółki technologiczne, na co wpływa ryzyko wprowadzenia regulacji działania mediów społecznościowych przez administrację Donalda Trumpa.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza decyzja RPP pozostaje jednoznacznie negatywna z punktu widzenia kluczowej dla polskiego parkietu branży finansowej. Nadszarpnięte poprzednimi obniżkami stóp perspektywy wyników finansowych banków, obecnie prezentują się jeszcze bardziej niepewnie, co będzie ciążyć na indeksie WIG-Banki, a więc i ostatecznie całej polskiej giełdzie. Opór na poziomie 1750-1760 pkt. na indeksie WIG20 wydaje się aktualnie kluczową barierą dla kupujących.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	48 144,34	-0,02%	7,12%	-17,19%
WIG20	1 718,45	-0,12%	7,26%	-20,58%
mWIG40	3 397,77	0,44%	6,20%	-13,11%
sWIG80	12 382,33	-0,11%	7,02%	2,62%
WIG20 USD	427,85	-0,22%	11,10%	-25,33%
WIG20 TR	3 132,31	-0,12%	7,39%	-20,49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 029,73	-0,21%	5,81%	-6,22%
Nasdaq C.	9 368,99	-0,46%	8,84%	4,42%
DAX	11 781,13	1,06%	9,13%	-11,08%
CAC40	4 771,39	1,76%	4,41%	-20,18%
FTSE250	17 338,48	1,14%	6,43%	-20,77%
BUX	36 340,47	-0,02%	7,49%	-21,14%
IBEX	7 224,10	0,69%	5,67%	-24,35%
NIKKEI	21 904,17	-0,06%	8,47%	-7,41%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,158	-20,1 pb	-27,1 pb	-94,9 pb
USA	0,695	0,5 pb	7,9 pb	-122,4 pb
Niemcy	-0,421	-0,6 pb	7,7 pb	-84,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4558	0,53%	-2,02%	4,74%
USD/PLN	4,0218	-0,13%	-4,30%	6,01%
CHF/PLN	4,1727	0,33%	-3,21%	6,43%
GBP/PLN	4,9563	0,38%	-5,07%	-1,47%
EUR/USD	1,1079	0,65%	2,37%	-1,20%
USD/JPY	107,63	-0,09%	0,72%	-0,90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	36,03	3,71%	58,40%	-45,41%
WTI (\$/bbl)	33,71	2,74%	-	-44,79%
Złoto (\$/ozt)	1 713,30	0,15%	-0,52%	12,50%
Miedź (c/lb)	241,35	1,32%	2,90%	-13,71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.05.2020

WZROSTY		SPADKI	
KCI	30,72%	RUBICON	-22,95%
EFEKT	27,27%	HERKULES	-11,88%
ADIUVO	20,00%	SANWIL	-11,57%
PRAIRIE	19,61%	PROVIDENT	-8,62%
BRASTER	17,21%	MONNARI	-7,73%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1818,97	58,25%	41,60%

NAJWIĘKSZE OBROTY 28.05.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	322,44	30 334	-3,67%
PEKAO	319,36	18 907	-3,64%
CDPROJEKT	145,62	9 930	4,59%
PZU	101,32	10 725	-0,52%
PKNORLEN	82,91	8 224	1,38%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland

Wyniki finansowe

Zysk netto grupy Asseco Poland w pierwszym kwartale wzrósł rok do roku o 2,6 proc. do 81,7 mln zł. Wynik jest zbieżny z szacunkiem opublikowanym przez spółkę na początku maja. Zysk operacyjny wzrósł o 11,3 proc. rok do roku, do 250,1 mln zł. Operacyjne przepływy pieniężne netto wzrosły z kolei o 10,6 proc. wobec analogicznego okresu 2019 roku i wyniosły 330 mln zł. Przychody grupy wyniosły 2,919 mld zł i były o 19,1 proc. wyższe niż przed rokiem. Grupa podała w raporcie wyniki w ujęciu non-IFRS (m.in. bez kosztów amortyzacji wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach rozliczenia połączenia wyników finansowych związanych z transakcjami nabycia i sprzedaży spółek), które - zdaniem przedstawicieli Asseco Poland - lepiej oddają kondycję finansową grupy. Zysk operacyjny non-IFRS wzrósł w pierwszym kwartale roku o 12,7 proc. do 316,4 mln zł, a wynik netto (dla akcjonariuszy jednostki dominującej) był wyższy o 5,7 proc. i sięgnął 94,7 mln zł. Przychody "polskiego" segmentu działalności Asseco Poland (w tym m.in. spółki-matki) wzrosły o 3,4 proc. rok do roku, do 308,8 mln zł. Nieco wyższe były przychody z rozwiązań dla banków, natomiast wzrost o 20 mln zł do 135,8 mln zł zanotowała sprzedaż dla instytucji publicznych. O ponad 17 mln zł do 63,2 mln zł spadły przychody od przedsiębiorstw. Zysk operacyjny segmentu spadł o 1,4 proc. do 42,7 mln zł, a operacyjne przepływy pieniężne (przed podatkiem dochodowym) wyniosły 64,6 mln zł i były 5,6 proc. niższe rok do roku.

CD Projekt

Wyniki finansowe

Zysk netto CD Projektu w pierwszym kwartale 2020 roku wyniósł 92 mln zł i był o 32 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 69,6 mln zł. W porównaniu z ubiegłym rokiem zysk wzrósł o 420 proc. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wahały się od 53,4 mln zł do 84,4 mln zł zysku netto. Zysk operacyjny wzrósł rok do roku o 376 proc. do 97,6 mln zł. Konsensus zakładał 74 mln zł zysku. Wynik EBITDA CD Projektu w pierwszym kwartale sięgnął 106,8 mln zł, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 262 proc. Konsensus PAP Biznes wskazywał na wynik w wysokości 83,9 mln zł. Grupa wypracowała 193 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 158,9 mln zł. Przychody wzrosły o 139 proc. wobec analogicznego okresu 2019 roku. Stopa podatku dochodowego grupy w pierwszym kwartale 2020 roku spadła do 8,9 proc. z 21,8 proc. rok wcześniej, dzięki zastosowaniu ulgi IPBOX. Segment CD Projekt Red, zajmujący się produkcją gier komputerowych, wypracował w pierwszym kwartale 90 mln zł zysku netto i 147,8 mln zł przychodów, wobec odpowiednio 19,3 mln zł i 49,7 mln zł przed rokiem. Wynik netto drugiego segmentu grupy - dystrybutora cyfrowych wersji gier komputerowych GOG - sięgnął 1,9 mln zł, a przychody 49 mln zł. Przed rokiem GOG odnotowała 1,5 mln zł straty netto przy 33,8 mln zł przychodów. CD Projekt podał, że do wyników przyczyniła się przede wszystkim kontynuacja bardzo wysokiej sprzedaży gry "Wiedźmin 3" oraz premiery gier na nowych platformach - "Gwinta" na urządzeniach mobilnych z systemem Android oraz "Wiedźmińskich Opowieści" na konsoli Nintendo Switch. Według danych posiadanych przez spółkę na dzień publikacji raportu, liczba sprzedanych kopii gier z serii wiedźmińskiej przekroczyła 50 milionów.

+

CD Projekt/Agora

Cyberpunk 2077 będzie reklamowany w mediach grupy Agora

Grupa Agora i CD Projekt nawiązały współpracę reklamową w ramach przygotowań do wydania gry „Cyberpunk 2077”. Nowy tytuł będzie we wrześniu i w listopadzie promowany w kampanii, obejmującej wszystkie media Agory.

Echo Investment

Sprzedaż mieszkań

Echo Investment zakłada, że sprzeda w 2020 roku 1,4-1,6 tys. mieszkań. Na początku roku Echo informowało, że w 2020 roku planuje sprzedać około 2 tys. mieszkań.

Energa

Wyniki finansowe

Grupa Energa szacuje, że miała w I kwartale 2020 r. 568 mln zł EBITDA wobec 554 mln zł rok wcześniej. Analitycy spodziewali się 580,5 mln zł EBITDA. Według szacunków zysk netto grupy wyniósł 111 mln zł wobec 186 mln zł w I kwartale 2019 roku i wobec konsensusu PAP Biznes na poziomie 199,5 mln zł, a przychody szacowane są na 3.289 mln zł wobec 2.971 mln zł rok wcześniej. Analitycy spodziewali się 3.139 mln zł przychodów. EBITDA w

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



Dystrybucji szacowana jest na 493 mln zł wobec 548 mln zł w I kwartale 2019 roku, w Wytwarzaniu na 69 mln zł wobec 118 mln zł rok wcześniej, a w Sprzedaży na 34 mln zł zysku wobec 95 mln zł straty EBITDA w I kwartale 2019 roku. Spółka podała, że na wyniki w segmencie Dystrybucji negatywny wpływ miała niższa marża na dystrybucji ze stratami sieciowymi. Wyższe rok do roku były także koszty operacyjne. Jak podano, za obniżenie wyniku w Wytwarzaniu odpowiedzialna była strona przychodowa (m.in. spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz usług systemowych Elektrowni w Ostrołęce oraz niższa produkcja w elektrowniach wodnych). W konsekwencji niższej produkcji ze źródeł konwencjonalnych odnotowano niższe koszty zużycia paliw do produkcji oraz zakupu uprawnień do emisji.

Kruk	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Skonsolidowana strata netto Kruka w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosła 62 mln zł, wobec 97 mln zł zysku przed rokiem. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Strata na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosła 8 mln zł, wobec 126 mln zysku w pierwszym kwartale 2019 r. Przychody spadły w tym okresie do 200 mln zł z 307 mln zł. EBITDA wyniosła 5 mln zł, co oznacza spadek o 97 proc., a EBITDA gotówkowa była na poziomie 326 mln zł (wzrost o 15 proc.), co także jest zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Kruk w pierwszym kwartale 2020 r. wydał na zakup pakietów wierzytelności 57 mln zł, co oznacza spadek inwestycji o 68 proc. rdr. Kruk ocenia, że jest to efekt globalnej pandemii koronawirusa, na skutek której grupa ograniczyła swoją aktywność inwestycyjną. Jak podano, grupa inwestowała w tym kwartale przede wszystkim w portfele detaliczne na dwóch rynkach - w Polsce i Rumunii, a łączna wartość nominalna zakupionych pakietów wyniosła 505 mln zł, czyli o 64 proc. mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę wyniosła 477 mln zł, czyli o 11,8 proc. więcej rdr oraz o 0,4 proc. więcej mdm.</p>
------	---

PlayWay	<p>Wyniki finansowe</p> <p>PlayWay wypracował w pierwszym kwartale 2020 roku 23,5 mln zł EBITDA, o 14,5 proc. mniej od oczekiwań analityków. Wynik wzrósł o 89 proc. rok do roku. Przychody grupy ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 31,4 mln zł i były o 21,8 proc. niższe od konsensusu PAP Biznes oraz o 75 proc. wyższe rok do roku. Wynik netto przypadający na jednostkę dominującą sięgnął 21,2 mln zł wobec 19,6 mln zł konsensusu. Zysk wzrósł o 82,9 proc. w porównaniu z ubiegłym rokiem. Koszty operacyjne PlayWay'a wzrosły rok do roku o 18,7 proc. do 11,9 proc., głównie za sprawą wyższych kosztów usług obcych. Efektywna stopa podatkowa grupy wyniosła 10,7 proc. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły w porównaniu z ubiegłym rokiem prawie dwukrotnie, do 17,1 mln zł.</p>
---------	--

PZU	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w pierwszym kwartale 2020 roku spadł do 116 mln zł z 747 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 80 proc. poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 573 mln zł. PZU zawiązało dodatkowy odpis na Alior Bank w wysokości 516 mln zł. PZU podało, że pogarszające się perspektywy gospodarcze oraz obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej przełożyły się na niższą wycenę pakietu akcji Alior Banku w księgach PZU i w konsekwencji doprowadziły do rozpoznania odpisu wartości firmy w wysokości 516 mln zł. Składka przypisana brutto grupy w pierwszym kwartale 2020 roku wzrosła do 6.097 mln zł z 5.901 mln zł rok wcześniej. Składka okazała się zgodna z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 6.003 mln zł (w przedziale oczekiwań 5.895,9 - 6.077 mln zł). Odszkodowania netto w pierwszym kwartale wyniosły 3.281 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 3.958 mln zł. Odszkodowania były 11 proc. niższe niż szacunki analityków. Rynek spodziewał się odszkodowań na poziomie 3.671 mln zł, w przedziale oczekiwań 3.345 - 3.928 mln zł. Dochody z działalności inwestycyjnej (bez uwzględnienia kosztów odsetkowych) w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosły 1.371 mln zł, czyli były 22 proc. niższe niż zakładat konsensus na poziomie 1.758 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.371-2.000,7 mln zł).</p>
-----	--

sWIG80 i inne

+/-





<p>Agora</p>	<p>Wybuch pandemii i jej skutki uniemożliwią realizację celów finansowych grupy Agora ze strategii 2018-2022</p> <p>Zgodnie z założeniami strategicznymi EBITDA grupy Agora w 2022 r. powinna wzrosnąć do ponad 200 mln zł, a przychody do ponad 1,6 mld zł. Spółka podała, że po zakończeniu kryzysu wywołanego pandemią i ustabilizowaniu się sytuacji gospodarczej zarząd Agory ponownie przeanalizuje plany rozwojowe grupy, portfel jej biznesów oraz nowe otoczenie rynkowe i na tej podstawie dokona rewizji planów strategicznych.</p>	
<p>Agora</p>	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Grupa Agora wypracowała w pierwszym kwartale 44,6 mln zł wyniku EBITDA, o 18 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2019 roku. Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 42,7 mln zł wobec 5 mln zł straty przed rokiem. Przychody grupy wyniosły w pierwszym kwartale 289,6 mln zł, co oznacza spadek o 6,1 proc. rok do roku. Spadki miały miejsce głównie w przypadku sprzedaży biletów do kin (o 20 proc. mniejsze rok do roku) oraz sprzedaży barowej w kinach (spadek o 16,5 proc.) - kina w Polsce są zamknięte od 12 marca ze względu na pandemię COVID-19. Koszty operacyjne grupy pozostały w pierwszym kwartale na zbliżonym poziomie rok do roku i wyniosły 309,1 mln zł. Strata operacyjna sięgnęła 19,6 mln zł. Rok wcześniej grupa odnotowała 0,5 mln zł zysku. Agora dokonała w pierwszym kwartale odpisów m.in. z tytułu utraty wartości aktywów trwałych spółek Domiporta i Foodio Concepts - odpisy obciążyły wyniki grupy kwotą 21,4 mln zł. Różnice kursowe obniżyły wynik netto grupy o 27,1 mln zł.</p>	
<p>Erbud</p>	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Zarząd Erbudu zaproponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały dotyczącej skupu akcji własnych. Chce na ten cel przeznaczyć do 16,5 mln zł, a cena za akcję ma nie być niższa niż 17 zł oraz wyższa niż 40 zł. Jak podano, celem nabycia akcji jest ich umorzenie i następnie obniżenie kapitału zakładowego spółki. W komunikacie poinformowano także, że zarząd nie podjął decyzji o wznowieniu stosowania polityki dywidendy.</p>	
<p>Medicalgorithmics</p>	<p>Wnioski</p> <p>Amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics liczy na wzrost liczby składanych wniosków o płatność od ubezpieczycieli do 8 tys. w czwartym kwartale. Taka liczba wniosków ma pozwolić na osiągnięcie dodatknych przepływów pieniężnych.</p>	
<p>Rafako</p>	<p>Akcjonariusze zdecydowali o dalszym istnieniu Rafako</p> <p>NWZ zdecydowało o dalszym istnieniu Rafako w związku z wykazaniem przez spółkę w bilansie za 2019 rok skumulowanej straty w wysokości ok. 304,7 mln zł, czyli przewyższającej sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego o kwotę 38,7 mln zł. Jednostkowa strata Rafako, która według szacunków wyniosła w 2019 r. 258 mln zł, wynika z decyzji o dokonaniu korekty wycen kontraktów długoterminowych oraz o dokonaniu odpisów z tytułu obligacji i innych należności wobec spółki PBG.</p>	
<p>Selvita</p>	<p>Selvita ustaliła cenę emisyjną akcji serii C na 38 zł</p> <p>Akcje serii C są emitowane na podstawie uchwały NWZ z 26 maja 2020 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru. Proces budowania księgi popytu rozpoczął się w środę. Jak podawano, kapitał zakładowy miałby zostać podwyższony o nie więcej niż 2.384.245 akcji, co stanowi ok. 15 proc. obecnego kapitału zakładowego spółki, a emisja nowych akcji będzie przeprowadzona w formie bezprospektowej oferty publicznej i zostanie skierowana do inwestorów kwalifikowanych oraz inwestorów niebędących inwestorami kwalifikowanymi, którzy obejmą akcje o wartości co najmniej 100 tys. euro. Uchwała emisyjna przewiduje prawo pierwszeństwa, którego realizacja pozwoli dotychczasowym akcjonariuszom spółki, będącym inwestorami kwalifikowanymi, na utrzymanie dotychczasowego udziału w akcjonariacie spółki.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	ZPUJ	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	-18,9	-18,9%	-23,1
	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.	619 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	86,60	88,00	85,70
Środa, 27 maja 2020							
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	-27	-40	-53
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	8,7 mln brk	-2,5 mln brk	-4,8 mln brk
Czwartek, 28 maja 2020							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	67,50	70,60	64,90
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	-0,10%	-0,10%	0,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	0,60%	0,60%	0,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	I kw.	-5,00%	-4,80%	2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	2123 tys.	2100 tys.	2446 tys.
	14:50	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	maj			
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,93 mln brk	-2,5 mln brk	-4,98 mln brk
Piątek, 29 maja 2020							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	kwiecień	2,60%	2,70%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	kwiecień	-9,10%	-5,10%	-3,70%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-13,70%	-11,50%	-4,70%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-5,30%	-12,00%	-4,00%
	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

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



16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj	73,70	71,80
17:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)			





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
- 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.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 Inwestycyjnych	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 Sierńko	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 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 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.