



KOMENTARZ PORANNY 2020-06-01 08:34



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

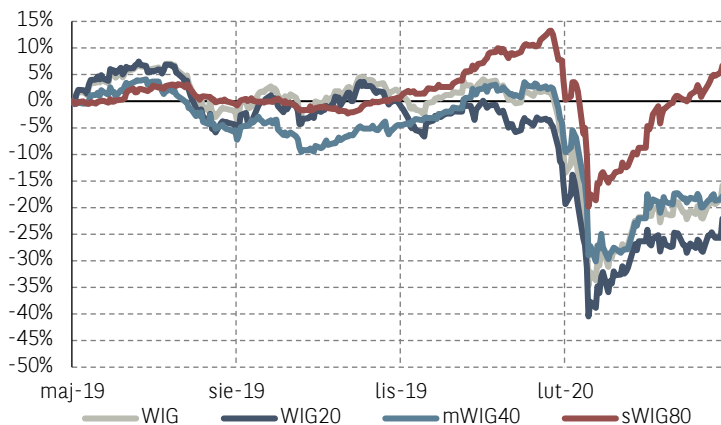
Głównym podłożem dla piątkowej sesji była niespodziewana obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w czwartek do najniższego poziomu w historii. Naturalnym przegranym w powyżej sytuacji jest sektor bankowy, który zarówno w czwartek jak i piątek wyraźnie tracił. Należy zauważyć jednakże, iż spadek WIG-Banki o 1,77% w piątek można uznać za nieduży biorąc pod uwagę skalę w jakiej obniżki wpłynął na sektor bankowy. Powyższe może wskazywać na to, iż rynek mógł do chwili obecnej zdyskontować negatywne scenariusze, stąd ograniczony poziom reakcji na ostatnie wydarzenia. W trakcie sesji na warszawskim parkiecie inwestorzy musieli również brać pod uwagę negatywny sentyment na rynkach bazowych, które przede wszystkim dyskutowały wzrost napięcia pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem. Niemiecki DAX30 ostatecznie stracił 1,65%. WIG20 również znajdował się pod presją po tym jak w poprzednich dwóch dniach stronie popytowej nie udało się sforsować oporu w rejonie 1760 pkt. Zmiana układu sił nastąpiła w ostatniej godzinie sesji i przede wszystkim na samym fixingu, który wyciągnął notowania 0,24% powyżej czwartkowego zamknięcia, a poziom obrotu na samym WIG20 wyniósł ponad 2 mld zł.

Z technicznego punktu widzenia dla WIG20 kluczowym pozostaje szybkie wybiecie wskazanego oporu w okolicach 1760 pkt. Konsolidacja na powyższym poziomie może sprzyjać stronie podaźowej, szczególnie biorąc pod uwagę negatywny sentyment, który może się pojawiać na rynkach bazowych. Skala obecnych protestów w Stanach Zjednoczonych nie tylko przetoży się na wskaźniki gospodarcze, lecz także ze względu na brak zachowania reżimu sanitarnego potencjalnie wpływa na wzrost liczby zachorowań na Covid-19. Z drugiej strony w nadchodzących dniach na rynek napłynęła seria danych makroekonomicznych za maj, które mogą skupić uwagę inwestorów,

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym ze względu na święto Zielonych Świątek, które obchodzone jest w Niemczech i części europejskich krajów, poszczególne giełdy będą nieczynne, co może przetożyć się również na niższą aktywność inwestorów zagranicznych na warszawskiej giełdzie. Sesja rozpocznie się aczkolwiek w otoczeniu silnych wzrostów parkietów azjatyckich po tym jak wskaźnik PMI dla chińskiego sektora przemysłowego publikowany przez Caixin powrócił powyżej poziomu 50 pkt. co rozbudza nadzieje przed serią danych z krajów europejskich. Na warszawskim parkiecie kluczowe w dniu dzisiejszym będzie zachowanie inwestorów przy opisanym powyżej oporze 1760 pkt. na WIG20. Przetdużająca się konsolidacja na tym poziomie, może zaktywizować stronę podaźową.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|-----------|---------|----------|-----------|
| WIG | 48 127,64 | -0,03% | 4,36% | -16,78% |
| WIG20 | 1 722,65 | 0,24% | 4,32% | -19,88% |
| mWIG40 | 3 359,44 | -1,13% | 2,59% | -14,04% |
| sWIG80 | 12 436,91 | 0,44% | 6,72% | 3,26% |
| WIG20 USD | 430,19 | 0,55% | 9,19% | -24,07% |
| WIG20 TR | 3 139,98 | 0,24% | 4,44% | -19,78% |
| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| S&P500 | 3 044,31 | 0,48% | 3,57% | -5,77% |
| Nasdaq C. | 9 489,87 | 1,29% | 6,45% | 5,76% |
| DAX | 11 586,85 | -1,65% | 4,31% | -12,55% |
| CAC40 | 4 695,44 | -1,59% | 0,52% | -21,46% |
| FTSE250 | 17 042,96 | -1,70% | 1,23% | -22,12% |
| BUX | 35 875,71 | -1,28% | 3,05% | -22,15% |
| IBEX | 7 096,50 | -1,77% | 0,58% | -25,68% |
| NIKKEI | 22 073,15 | 0,89% | 12,50% | -6,69% |
| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
| Polska | 1,163 | 0,5 pb | -28,0 pb | -94,4 pb |
| USA | 0,653 | -4,2 pb | 2,5 pb | -126,6 pb |
| Niemcy | -0,448 | -2,7 pb | 13,9 pb | -87,4 pb |
| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| EUR/PLN | 4,4487 | -0,16% | -2,12% | 4,57% |
| USD/PLN | 4,0071 | -0,37% | -4,13% | 5,62% |
| CHF/PLN | 4,1666 | -0,15% | -2,89% | 6,27% |
| GBP/PLN | 4,9492 | -0,14% | -5,05% | -1,61% |
| EUR/USD | 1,1102 | 0,21% | 2,09% | -0,99% |
| USD/JPY | 107,84 | 0,19% | 1,13% | -0,70% |
| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
| Brent (\$/bbl) | 37,84 | 5,02% | 56,20% | -42,67% |
| WTI (\$/bbl) | 35,49 | 5,28% | - | -41,88% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 736,90 | 1,38% | 1,37% | 14,00% |
| Miedź (c/lb) | 242,55 | 0,50% | 2,32% | -13,28% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.05.2020

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|------------|--------|
| ALTUSTFI | 30,11% | PROVIDENT | -9,86% |
| KCI | 25,00% | MILLENNIUM | -8,54% |
| BAHOLDING | 23,46% | ADIUVO | -8,33% |
| IQP | 15,69% | BRASTER | -7,09% |
| PRAIRIE | 15,64% | PLAYWAY | -6,44% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW | 2698,57 | 51,82% | 38,63% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 29.05.2020

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|------------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 340,29 | 14 287 | 1,20% |
| PEKAO | 303,86 | 17 640 | -1,57% |
| PKOBP | 253,27 | 16 298 | 0,00% |
| AMREST | 198,84 | 5 920 | -2,59% |
| MILLENNIUM | 167,08 | 8 382 | -8,54% |



WIG20 i mWIG40

+/-

| | | |
|----------------------|--|---|
| Alior | Alior szacuje, że decyzje o obniżkach stóp obniżą wynik netto grupy o 116-133 mln zł kwartalnie Zarząd banku poinformował, iż obniżki stóp spowodują łącznie obniżenie wyniku netto grupy kapitałowej banku o około 116-133 mln zł kwartalnie oraz wskaźnika NIM o 0,79-0,91 pkt. proc. p.a. Wpływ samej decyzji z 28 maja 2020 r. o obniżce stopy referencyjnej NBP z 0,50 do 0,10 proc. wyniesie na poziomie wyniku netto grupy kapitałowej banku około 41-48 mln zł kwartalnie oraz wskaźnika NIM 0,28-0,33 pkt. proc. p.a. | - |
| Amica | Amica planuje zmniejszenie inwestycji w 2020 roku Grupa Amica planuje zmniejszenie inwestycji w 2020 roku z ok. 100 mln zł planowanych wcześniej. | |
| Amica | Amica widzi ożywienie w zamówieniach w maju i czerwcu Grupa Amica widzi ożywienie w zamówieniach w maju i czerwcu. W kwietniu obroty spółki w Polsce spadły ponad 25 proc. | |
| Asseco Poland | Grupa Asseco ma wysoki backlog mimo pandemii Grupa Asseco Poland ma 20 proc. wyższy backlog niż przed rokiem, dlatego z optymizmem patrzy na kolejne kwartały, pomimo niepewności związanej z pandemią Covid-19. Grupa wchodzi na rynek niemiecki z ofertą dla banków, deklaruje też gotowość do kolejnych przejęć. Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2020 rok według stanu na 22 maja ma wartość 8,588 mld zł i jest o 20 proc. wyższy od portfela zamówień na 2019 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku. W zakresie oprogramowania i usług własnych portfel na ten rok wynosi 7,528 mld zł i jest o 18 proc. wyższy w ujęciu rok do roku. Przedstawiciele Asseco Poland oceniają, że backlog jest silny, chociaż nie ukrywają pewnych obaw co do drugiej połowy roku. | |
| Bogdanka | Bogdanka podpisała z Enea Elektrownia Połaniec aneks do umowy sprzedaży węgla Bogdanka podpisała aneks do umowy sprzedaży węgla ze spółką Enea Elektrownia Połaniec. Termin obowiązywania umowy został przedłużony o dwa lata, do 31 grudnia 2023 r. Ponadto aneks określa wolumeny ilościowe oraz warunki dostaw (w tym warunki cenowe), na poszczególne lata obowiązywania umowy. Wartość całej umowy w latach 2013 - 2023 po zawarciu aneksu wynosi szacunkowo 4,203 mld zł netto. Wartość ta zawiera wolumenowe opcje dodatkowe do wykorzystania przez strony w latach 2020 - 2023 o wartości szacunkowej ok. 266 mln zł. Jak podano, wartość umowy tylko w latach 2020 - 2023 wynosi 1,719 mld zł netto łącznie z powyższą wartością opcji dodatkowych. | |
| CD Projekt | Do premiery "Cyberpunk 2077" fizyczna dystrybucja gier wróci do normy CD Projekt spodziewa się, że sytuacja na największych rynkach dystrybucji fizycznej gier podczas wrześniowej premiery "Cyberpunk 2077" wróci do normy, po perturbacjach związanych z pandemią COVID-19. CD Projekt spodziewa się, że w związku ze skutkami pandemii, udział cyfrowej dystrybucji w sprzedaży nowej gry w pierwszych miesiącach po premierze będzie nieco wyższy niż spółka zakładała wcześniej. | |
| CD Projekt | CD Projekt nie planuje dual-listingu w najbliższej przyszłości CD Projekt nie planuje w najbliższej przyszłości dual-listingu na giełdzie innej niż GPW, ale nie wyklucza, że w przyszłości mógłby rozważyć taki krok. | |
| Energa | Obniżka ratingu Fitch obniżył długoterminowe oceny ratingowe w walucie obcej i krajowej (IDR) Energi do "BBB-" z "BBB", z perspektywą stabilną. Fitch usunął rating spółki z negatywnej listy obserwacyjnej (RWN). Z komunikatu wynika, że obniżenie ratingu agencja uzasadnia przede wszystkim realizacją przejęcia Energi przez PKN Orlen, który pod koniec kwietnia kupił w wezwaniu łącznie 331.313.082 akcji Energi i posiada ok. 80 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki, co odpowiada 85 proc. ogólnej liczby głosów na walnym. | - |
| Grupa Azoty | Polyolefins ma umowy kredytów na pozyskanie finansowania projektu Polimery Police Grupa Azoty Polyolefins podpisała umowę kredytów, której celem jest pozyskanie finansowania niezbędnego do realizacji projektu inwestycyjnego Polimery Police. Umowa | |

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

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



przewiduje udzielenie kredytu: terminowego w EUR w maksymalnej kwocie 487.800.000 euro, z którego środki zostaną przeznaczone w szczególności na finansowanie lub refinansowanie kosztów projektu podczas fazy budowlanej; kredytu terminowego w USD w maksymalnej kwocie 537.700.000 USD, z którego środki zostaną przeznaczone w szczególności na finansowanie lub refinansowanie kosztów Projektu podczas fazy budowlanej; kredytu obrotowego VAT w maksymalnej kwocie 150.000.000 PLN, z którego środki zostaną przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie płatności podatku VAT od kosztów Projektu podczas fazy budowlanej; kredytu obrotowego w maksymalnej kwocie 180.000.000 USD, którego celem jest finansowanie lub refinansowanie kosztów operacyjnych oraz kapitału obrotowego Polyolefins.

| | |
|-------|---|
| Kruk | <p>Kruk liczy, że spłaty klientów w maju nie powinny być gorsze niż obserwowane w kwietniu</p> <p>Spółka spodziewa się, że w kolejnych miesiącach nadal będzie niewiele inwestować w nowe portfele, do większych inwestycji dojść może pod koniec 2020 roku. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w I kwartale 477 mln zł. Kruk podał, że do rozpoczęcia pandemii spłaty ogółem kształtowały się powyżej oczekiwań – przekraczając cele w Polsce, Rumunii i we Włoszech. COVID-19 i jego skutki negatywnie wpłynęły na spłaty z portfeli w okresie marzec-kwiecień 2020 rok. Spłaty w kwietniu 2020 roku osiągnęły łącznie poziom 85 proc. celu operacyjnego przyjętego na 2020 rok. Grupa odnotowała negatywne odchylenie spłat od zakładanych celów operacyjnych w marcu 2020 roku w Hiszpanii i we Włoszech, a w ostatnich dniach marca również w Rumunii i w Polsce.</p> |
| mBank | <p>mBank chce wykupić obligacje wyemitowane przez bank oraz mFinance France</p> <p>mBank skierował zaproszenia do przedstawienia do wykupu obligacji trzech serii wyemitowanych przez mBank i mFinance France. Bank zamierza nabyć te obligacje do maksymalnej łącznej wartości świadczenia (nie uwzględniając odsetek, z zastrzeżeniem możliwości zmiany według uznania banku oraz właściwych przepisów prawa) do 400 mln euro. Chodzi o obligacje wyemitowane przez mFinance France serii 6 o łącznej wartości nominalnej 500 mln euro o stałym oprocentowaniu 1,398 proc. z terminem wykupu 26 września 2020 r., obligacje serii 5 o łącznej wartości nominalnej 500 mln euro o stałym oprocentowaniu 2,000 proc. z terminem wykupu 26 listopada 2021 r. oraz wyemitowane przez mBank obligacje serii 9 o łącznej wartości nominalnej 500 mln euro o stałym oprocentowaniu 1,058 proc. z terminem wykupu 5 września 2022 r. Bank oferuje 100 proc. wartości nominalnej dla obligacji zapadających w 2020 roku, 100,50 proc. dla tych zapadających w 2021 roku, a 98 proc. wartości nominalnej dla papierów zapadających w 2022 r.</p> |
| Pekao | <p>Pekao szacuje, że decyzje o obniżkach stóp obniżą wynik netto grupy w '20 o ok. 650-700 mln zł</p> |
| PGNiG | <p>PGNiG zawarł ze spółką Polskie LNG umowę regazyfikacji</p> <p>W wyniku zawartej na okres 17 lat umowy regazyfikacji, zarezerwowana przez PGNiG moc regazyfikacji LNG wzrosnie z obecnego poziomu około 5 mld m3 gazu do około 6,2 mld m3 od 2022 roku w wyniku uruchomienia usługi przejściowej regazyfikacji, a następnie do poziomu około 8,3 mld m3 gazu po uruchomieniu usługi podstawowej od 2024 roku. Jak podano, zwiększenie rezerwacji mocy regazyfikacji w terminalu LNG jest zgodne z obowiązującą strategią grupy PGNiG na lata 2017-2022 z perspektywą do 2026 roku.</p> |
| PZU | <p>PZU będzie się zastanawiał, jaka powinna być jego docelowa obecność w segmencie bankowym</p> <p>Słabsza kondycja banków wynikająca między innymi z obniżek stóp procentowych przez RPP sprawia, że PZU będzie się zastanawiał, jaka powinna być jego docelowa obecność w segmencie bankowym. PZU nie widzi konieczności dokapitalizowania Alior Banku.</p> |
| PZU | <p>Spadek szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych PZU jednorazowy, obecnie wraca do stanu sprzed pandemii</p> <p>Niższa szkodowość w segmencie ubezpieczeń komunikacyjnych była zjawiskiem krótkoterminowym i jednorazowym, a obecnie poziomy szkodowości wracają do stanu sprzed pandemii. PZU spodziewa się rosnących kosztów likwidacji szkód. PZU podał, że w I kwartale</p> |



zanotował spadek częstości roszczeń komunikacyjnych wynikający z niższego ruchu krajowego i międzynarodowego, wskutek obostrzeń wynikających z okresu pandemii.

sWIG80 i inne

+/-

Agora **Agora spodziewa się największych spadków w reklamie zewnętrznej, prasowej oraz kinowej**
Agora spodziewa, że spadki wydatków reklamowych w tym roku będą największe w przypadku reklamy zewnętrznej, prasowej oraz kinowej, a najmniejsze w internecie. Należąca do Agory sieć kin Helios nie podjęła jeszcze decyzji o terminie ponownego otwarcia obiektów. Agora szacuje, że w 2020 roku wartość rynku reklamy w Polsce spadnie o 20-25 proc. Według danych Agory, w pierwszym kwartale wartość wydatków wzrosła o 0,5 proc. rok do roku, do 2,1 mld zł. Na wzrost wpłynęły wydatki na reklamę internetową, które wzrosły o 7,5 proc. - wszystkie inne segmenty rynku zanotowały spadki.

Atal **Sprzedaż mieszkań**
Atal wprowadza do sprzedaży 248 mieszkań w Krakowie w ramach inwestycji Atal Aleja Pokoju

Boryszew **Boryszew spodziewa się finalizacji sprzedaży Impexmetal w III kw. '20**
Pod koniec listopada 2019 roku Boryszew podpisał przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Impexmetal szwedzkiej spółce Gränges AB. Cena sprzedaży określona ma być w oparciu o korektę wartości przedsiębiorstwa spółki, uzgodnionej na 938 mln zł o wysokość m.in.: długu netto, kapitału obrotowego netto, przedpłaconych nakładów inwestycyjnych i innych korekt wynikających z warunków transakcji. Boryszew podał wówczas, że ustalona wartość przedsiębiorstwa spółki może ulec zmianom w zależności od osiągniętego wyniku EBITDA w okresie od 1 kwietnia 2019 roku do 31 marca 2020 roku. Na początku maja prezes informował, że finalizacja transakcji przesunie się z pierwszej na drugą połowę 2020 roku. Dodął, że Impexmetal przekroczył o 4 proc. poziom EBITDA zakładany w warunkach umowy.

Boryszew **Boryszew spodziewa się wzrostu produkcji w zakładach automotive w czerwcu i lipcu**
Grupa rozpoczęła wstrzymywanie produkcji w segmencie motoryzacyjnym w drugiej połowie marca po zapowiedzi zamknięcia europejskich fabryk przez Volkswagena. Wskazał, że największym wyzwaniem w segmencie motoryzacji są obecnie zamówienia na części ze strony klientów.

Comp **Comp nie wyklucza wypracowania ponad 130 mln zł EBITDA w tym roku**
Comp nie wyklucza wypracowania w 2020 roku zakładanych co najmniej 130 mln zł EBITDA, ale ocenia że jest to ambitny cel. By ocenić wpływ epidemii na czteroczne wyniki, grupa będzie potrzebowała minimum jednego miesiąca normalnego funkcjonowania. Zdaniem prezesa, przesunięcie terminów fiskalizacji online nie musi mieć wpływu na wyniki grupy w całym 2020 roku.

Decora **Skup akcji własnych**
Akcjonariusze Decory zdecydowali o upoważnieniu zarządu do skupu akcji w celu umorzenia za maksymalnie 36 mln zł. Skup akcji może potrwać do 29 maja 2025 roku. W celu sfinansowania buybacku utworzony ma być kapitał rezerwowy w wysokości 36 mln zł.

Decora **Dywidenda**
Akcjonariusze Decory zdecydowali, że spółka wypłaci 1,5 zł dywidendy na akcję z zysku wypracowanego w 2019 roku. Łącznie na dywidendę trafi 15,8 mln zł. Dniem dywidendy jest 10 czerwca 2020 roku, a termin jej wypłaty ustalono na 24 czerwca 2020 r. Zysk Decory w 2019 roku wyniósł 21,6 mln zł. Z zysku za 2018 roku Decora wypłaciła 1 zł dywidendy na akcję.

Ferrum **Feerum chce wypłacić 0,5 zł dywidendy na akcję za '19**
Rada nadzorcza Feerum pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu w sprawie podziału zysku za 2019 r. Zarząd proponuje wypłatę 4,77 mln zł, co daje 0,5 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku w kwocie 13,8 mln zł miałyby trafić na kapitał zapasowy. Zysk za 2018 r. spółka w całości przeznaczyła na kapitał zapasowy. Ostatni raz Feerum wypłaciło dywidendę w 2015 roku. Do akcjonariuszy trafiło wówczas 0,21 zł na jedną akcję.



| | | |
|--------------|--|---|
| Open Finance | <p>Home Broker złożył wniosek o ogłoszenie upadłości</p> <p>W komunikacie podano, że sytuacja finansowa Home Broker uległa istotnemu pogorszeniu ze względu na wybuch epidemii, co uniemożliwiło prowadzenie działalności gospodarczej i podjęcie działań naprawczych. Zarząd spółki, po analizie perspektyw gospodarczych, podjął uchwałę o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości. Spółka Home Broker jest w 100 proc. zależna od Open Finance.</p> | |
| Oponeo | <p>Dywidenda</p> <p>Oponeo chce przeznaczyć kwotę 1,39 mln zł z zysku netto za 2019 rok na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co dawałoby 0,10 zł dywidendy na akcję. W 2019 roku Oponeo miało 17 mln zł zysku netto. Przed rokiem Oponeo wypłaciło 0,40 zł dywidendy na akcję.</p> | |
| PBKM | <p>PBKM szacuje, że w czasie pandemii liczba zawartych przez grupę umów B2C spadła o 15-20 proc. rdr</p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych szacuje, że po wprowadzeniu stanu pandemii oraz ograniczeń liczba nowo zawartych umów w segmencie B2C na poziomie grupy spadła o 15-20 proc. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zarząd ocenia, że utrzymanie tempa pozyskania nowych próbek, jak również rentowności na ubiegłorocznym poziomie będzie trudne do osiągnięcia.</p> | - |
| Radpol | <p>Zarząd Radpolu uważa, że cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej</p> <p>Zarząd Radpolu uważa, że cena 1,32 zł za akcję w wezwaniu ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF nie odpowiada wartości godziwej. Poinformował jednocześnie, że nie zlecił podmiotowi zewnętrznemu sporządzenia opinii na temat ceny w wezwaniu, ani też nie zlecał przygotowania wyceny wartości spółki m.in. ze względu na obecną sytuację gospodarczą związaną z panującą pandemią.</p> | |
| Wadex | <p>Dywidenda</p> <p>Jeden z głównych akcjonariuszy Wadeksu Tomasz Skrzypczak złożył projekt uchwały na ZWZ, zakładający wypłatę przez spółkę 0,4 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 1,32 mln zł. W ogłoszonych wcześniej projektach na ZWZ spółka proponowała, by zysk za 2019 r. zasilł kapitał zapasowy. ZWZ odbędzie się 2 czerwca.</p> | |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-------------------------------------|-------|-------------|--|----------|----------|--------------|--------------|
| Poniedziałek, 1 czerwca 2020 | | | | | | | |
| | 2:30 | Japonia | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | maj | 38,40 | 38,40 | 41,90 |
| | 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | maj | 50,70 | 49,60 | 49,40 |
| | 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | maj | | 35,60 | 31,90 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | maj | | 37,00 | 31,10 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | maj | | 40,30 | 31,50 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | maj | | 36,80 | 34,50 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | maj | | 39,50 | 33,40 |
| | 14:00 | Polska | Protokół z posiedzenia RPP | maj | | | |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | maj | | 39,80 | 36,10 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | maj | | 43,00 | 41,50 |
| Wtorek, 2 czerwca 2020 | | | | | | | |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | | -1,0 mln brk | 8,7 mln brk |
| Środa, 3 czerwca 2020 | | | | | | | |
| | 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | maj | | 47,30 | 44,40 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | maj | | 27,00 | 10,80 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług, fin. | maj | | 29,40 | 10,20 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, fin. | maj | | 31,40 | 16,20 |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | maj | | 6,20% | 5,80% |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, fin. | maj | | 28,70 | 12,00 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (m/m) | kwiecień | | -1,70% | -1,50% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | kwiecień | | -4,00% | -2,80% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia | kwiecień | | 8,20% | 7,40% |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, fin. | maj | | 36,90 | 26,70 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | maj | | 43,00 | 41,80 |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | -1,2 mln brk | 7,93 mln brk |
| Czwartek, 4 czerwca 2020 | | | | | | | |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | kwiecień | | -15,00% | -11,20% |
| | 13:45 | Strefa Euro | Stopa depozytowa | czerwiec | | -0,50% | -0,50% |
| | 14:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego (USD) | kwiecień | | -41,0 mld | -44,4 mld |
| | 14:30 | Strefa Euro | Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB | czerwiec | | | |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | | 2123 tys. |
| Piątek, 5 czerwca 2020 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | kwiecień | | -20,00% | -15,60% |
| | 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | maj | | 19,60% | 14,70% |
| | 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | maj | | -10000 tys. | -20500 tys. |
| | 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | maj | | | 7,90% |

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.inwestyjni@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 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 Sierko | 691 333 562 | damian.sienko@bnpparibas.pl |
| Beata Skóra-Bydgoska | 722 375 391 | beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl |

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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