



KOMENTARZ PORANNY

2020-06-05 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

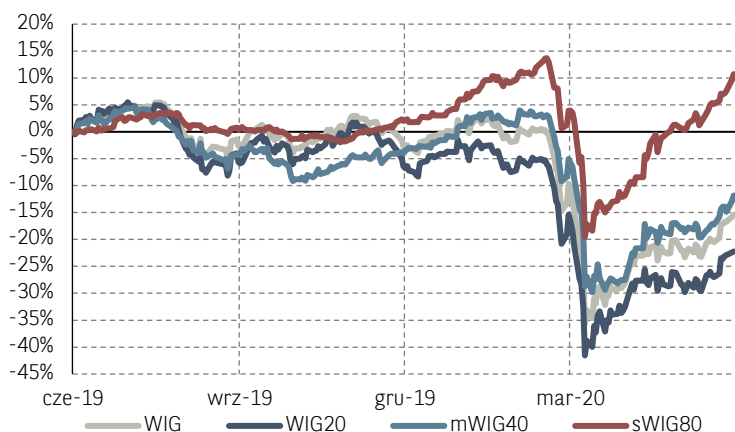
Czwartkowa sesja rozpoczęła się na warszawskim parkiecie, jak i na większości europejskich giełd, w pozytywnych nastrojach. Inwestorzy w ciągu dnia oczekiwali dwóch ważnych wydarzeń. Po pierwsze publikacji cotygodniowych danych na temat wniosków o zasiłek w Stanach Zjednoczonych, które w rzeczywistości po raz pierwszy od 26 marca spadły poniżej poziomu 2 mln, co w gorzki sposób rynek rozpatruje jako pozytywny odczyt przed dzisiejszymi miesięcznymi danymi na temat zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (non-farm payrolls). Prognozy wskazują, iż w maju w Stanach Zjednoczonych ubyło 8000 tys. etatów, a stopa bezrobocia wzrosła do poziomu 19,5%. Drugim wydarzeniem dnia była decyzja Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami EBC nie zmienił stóp procentowych, zwiększając jednakże program nadzwyczajnych zakupów w czasie pandemii (PEPP) o 600 mld euro do łącznej kwoty 1350 mld euro, jednocześnie wydłużając okres jego trwania co najmniej do końca czerwca 2021 r. Ponadto spłaty kapitału po okresie zapadalności papierów wartościowych kupowanych w ramach PEPP będą reinwestowane do końca 2022 r. Do końca roku będą także kontynuowane zakupy netto w ramach programu skupu aktywów (APP), na kwotę 20 mld euro miesięcznie, oraz zakupy w ramach dodatkowe. Ogłoszone zwiększenie programu PEPP było w rzeczywistości o 100 mld wyższe niż wskazywał na to rynkowy konsensus. Powyższe stanowi pozytywny czynnik dla inwestorów giełdowych i powinno przekładać się na spadek awersji do ryzyka.

Na krajowym parkiecie najwięcej uwagi w dniu wczorajszym zwrócone było na CCC, które zyskało ostatecznie 13,82%, co przetożyło się na wzrost indeksu WIG-Odziez o 5,15% - najwięcej z wszystkich subindeksów. Bardzo dobrze radził sobie również indeks WIG-Banki (+1,92%), gdzie w szczególności pozytywnie wyróżniał się Alior Bank (+7,96%). Z drugiej strony słabo radził sobie segment deweloperów gier. Ten Square Games straciło aż 5,13%, PlayWay 0,84%, a 11Bit 3,33%, co przy wzroście CD Projektu o 1,16% przetożyło się na wynik indeksu WIG-Games na poziomie -1,93%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym nie należy oczekiwać, iż warszawski parkiet pozostanie niewrażliwy na wydarzenia na rynkach bazowych, gdzie inwestorzy będą oczekiwać danych z amerykańskiego rynku pracy. Niemniej jednak wzrosty notowań kontraktów terminowych na amerykański S&P 500 i niemiecki DAX30 wraz z wyraźną kontynuacją trendu osłabiania się amerykańskiego dolara powinny wpłynąć na pozytywny sentyment na początku sesji na GPW.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 202,54	0,95%	11,50%	-13,19%
WIG20	1 786,58	1,12%	11,60%	-16,91%
mWIG40	3 555,70	0,28%	9,96%	-9,02%
sWIG80	12 970,20	0,17%	11,60%	7,69%
WIG20 USD	457,65	1,77%	19,60%	-19,22%
WIG20 TR	3 256,51	1,12%	11,60%	-16,81%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 112,35	-0,34%	9,48%	-3,67%
Nasdaq C.	9 615,81	-0,69%	10,40%	7,17%
DAX	12 430,56	-0,45%	18,80%	-6,18%
CAC40	5 011,98	-0,21%	14,50%	-16,16%
FTSE250	17 825,96	-0,40%	11,70%	-18,54%
BUX	37 260,06	-0,15%	7,76%	-19,15%
IBEX	7 566,80	-0,78%	13,40%	-20,76%
NIKKEI	22 829,65	0,59%	16,00%	-3,49%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,369	3,6 pb	-14,7 pb	-73,8 pb
USA	0,827	7,9 pb	19,8 pb	-109,2 pb
Niemcy	-0,324	3,3 pb	18,4 pb	-75,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4364	0,54%	-2,46%	4,29%
USD/PLN	3,9134	-0,35%	-6,20%	3,15%
CHF/PLN	4,0971	0,29%	-5,16%	4,50%
GBP/PLN	4,9272	-0,23%	-5,07%	-2,05%
EUR/USD	1,1336	0,89%	3,99%	1,10%
USD/JPY	109,12	0,19%	2,20%	0,47%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	39,99	0,50%	47,00%	-39,41%
WTI (\$/bbl)	37,41	0,32%	83,50%	-38,73%
Złoto (\$/ozt)	1 727,40	1,33%	0,82%	13,40%
Miedź (c/lb)	248,95	0,08%	7,65%	-10,99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
DELKO	38,21%	CELTIC	-15,00%
KOMPUTRON	21,94%	FAMUR	-5,53%
RAFAKO	16,92%	ACTION	-5,29%
CCC	13,82%	TSGAMES	-5,13%
HARPER	12,86%	EKOEXPORT	-4,54%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1421,38	13,41%	83,60%

NAJWIĘKSZE OBROTY 04.06.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	157,54	11 263	0,49%
CCC	153,92	13 324	13,82%
PEKAO	116,28	6 022	0,95%
CDPROJEKT	112,45	6 203	1,16%
PKNORLEN	81,02	6 625	0,12%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems

Benefit Systems przeznaczy ponad 4 mln zł wsparcia dla obiektów partnerskich MultiSport

W pierwszym miesiącu po odmrożeniu Benefit Systems będzie płacić dodatkową kwotę obiektom, które otworzą się do 15 czerwca zgodnie z wytycznymi sanitarnymi. Benefit Systems w ramach programu MultiSport współpracuje obecnie z 4,6 tys. obiektami sportowymi. Z kart sportowych Benefit Systems w Polsce korzystało na koniec marca 1,178 mln osób. W komunikacie podano, że w okresie epidemii spółka zawiesiła spłaty rat pożyczek udzielanych partnerom. Od 2016 roku wartość tych pożyczek wyniosła prawie 45 mln zł, a w ich efekcie powstało 35 nowych obiektów sportowych, a 204 zostało zmodernizowane.

Enea

Wyniki finansowe

Wyniki Enei za 2019 r. są zgodne z przedstawionymi wcześniej szacunkami spółki. Zysk netto Enei przypisany jednostce dominującej wyniósł 423,2 mln zł wobec 686,7 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 1,9 mld zł wobec 1 mld zł rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży netto wyniosły 15,8 mld zł wobec 12,7 mld zł przed rokiem. EBITDA wyniosła 3,41 mld zł, co oznacza wzrost o 45,2 proc. rdr. W samym czwartym kwartale Enea miała 468,3 mln zł straty netto j.d. (102,6 mln zł zysku rok wcześniej), 854,7 mln zł EBITDA (wobec 375 mln zł rok wcześniej), 427,9 mln zł zysku z działalności operacyjnej (116,8 mln zł zysku przed rokiem) oraz 4,1 mld zł przychodów ze sprzedaży netto (3,3 mld zł rok wcześniej). W 2019 r. najwyższa EBITDA, 1,6 mld zł, zrealizowana została w obszarze Wytwarzania (wzrost rdr o 726 mln zł). Na wynik obszaru - jak podała grupa - pozytywnie wpłynął wzrost rynkowych cen energii, spowodowany wzrostem cen CO2 i paliwa produkcyjnego, oraz rozwiązanie rezerwy dotyczącej farmy wiatrowej Skoczycłody (w kwocie 129 mln zł). W obszarze Wydobycia osiągnięta została EBITDA na poziomie 771 mln zł (wzrost rdr o 301 mln zł), a pozytywnie na wynik segmentu wpływ miała zwiększona sprzedaż węgla (przy wyższym wydobyciu netto) oraz wyższa cena sprzedaży. Obszar Dystrybucji odnotował wynik EBITDA na poziomie 1,1 mld zł (spadek rdr o 21 mln zł). Obszar Obrotu odnotował wynik EBITDA na poziomie 23 mln zł (wzrost rdr o 99 mln zł). Enea podała, że pozytywnie na wynik segmentu wpłynęła otrzymana rekompensata, kwota różnicy ceny oraz zmiana rezerw dotyczących umów rodzących obciążenia, a także wzrost średniej ceny sprzedaży energii. Negatywnie na wynik segmentu wpłynął spadek marży i pokrycia na skutek wzrostu kosztów zakupu energii (spowodowany głównie wzrostem cen uprawnień do emisji CO2) oraz spadku wolumenu sprzedaży. Grupa podała, że w 2019 r. wydała na inwestycje 2,18 mld zł. Planowany CAPEX na 2019 r. zakładał 2,5 mld zł. Enea w 2019 r. wytworzyła około 26 TWh energii elektrycznej, a wolumen sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym wyniósł 20,3 TWh. Łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego w 2019 r. (bez rekompensat) wzrosły w stosunku do 2018 r. o 2,88 mld zł.

Enea

Rezygnacja prezesa – Mirosława Kowalika

Mirosław Kowalik złożył rezygnację z funkcji prezesa Enei oraz z członkostwa w zarządzie spółki z dniem 5 czerwca, nie podając przyczyn rezygnacji. Rada nadzorcza spółki delegowała Pawła Szczeszka, członka RN, do czasowego wykonywania czynności prezesa na okres do trzech miesięcy. Mirosław Kowalik pełnił funkcję prezesa Enei od 2016 roku.

Handlowy

WZ Banku Handlowego zdecydowało o pozostawieniu zysku netto za '19 niepodzielonym

Czwartkowe Walne Zgromadzenie Banku Handlowego zdecydowało, żeby zysk netto banku za 2019 rok w wysokości 478,8 mln zł pozostawić w całości niepodzielonym. Decyzja jest zgodna z zaleceniem Komisji Nadzoru Finansowego, wyrażonym w piśmie z dnia 26 marca 2020 roku, zgodnie z którym KNF oczekuje zatrzymania przez banki całości wypracowanego w latach poprzednich zysku, w związku z ogłoszonym w Polsce stanem pandemii oraz możliwymi dalszymi negatywnymi konsekwencjami gospodarczymi tego stanu, jak również ich spodziewanym wpływem na sektor bankowy.

LiveChat

Livechat Software ma 30 tys. klientów

Livechat Software ma 30 tys. aktywnych i płacących klientów rozwiązania LiveChat. Na koniec 2019 roku spółka miała 28.620 płacących klientów LiveChat. Na koniec marca 2020 r. było to 28.784 klientów.





Orange	<p>Orange Polska ma porozumienie ze związkami m.in. ws. zmian w nagrodach jubileuszowych Orange Polska podpisał ze związkami zawodowymi porozumienie dotyczące zmian w układzie zbiorowym, w tym m.in. zasad wypłacania nagród jubileuszowych. Uzgodnienia spowodują rozwiązanie rezerw z tytułu zobowiązań spółki do wypłaty przyszłych nagród. Uzgodnienia te spowodują rozwiązanie rezerw z tytułu zobowiązań spółki do wypłaty przyszłych nagród jubileuszowych. Spółka podała, że negocjacje wynikały z chęci częściowego zrekompensowania negatywnego wpływu pandemii COVID-19 na cele biznesowe Orange Polska.</p>	
PGNiG	<p>PGNiG planuje wydatki inwestycyjne w 2020 roku na podobnym poziomie jak w 2019 "Pracujemy nad aktualizacją naszej strategii, dlatego nie podamy konkretnych celów CAPEX na 2020 rok, ale spodziewamy się wydatków inwestycyjnych w tym roku na podobnym poziomie, jak w 2019 roku" - powiedział Wacławski podczas czwartkowej telekonferencji PGNiG dla analityków. W 2019 roku grupa PGNiG przeznaczyła na inwestycje 6,58 mld zł, w tym 2,51 mld zł w segmencie poszukiwanie i wydobywanie, 2,28 mld zł w dystrybucji, 1,63 mld zł w wytwarzaniu i 0,16 mld zł w obrót i magazynowanie. W pierwszym kwartale 2020 roku wydatki inwestycyjne grupy sięgnęły 1,35 mld zł, z czego 660 mln zł przeznaczono na segment poszukiwań i wydobywania, 600 mln na dystrybucję, 60 mln zł wytwarzanie, a 30 mln zł magazynowanie. Prezes PGNiG Jerzy Kwieciński poinformował, że proces aktualizacji strategii grupy do 2022 r. powinien się zakończyć w tym roku.</p>	
PKP Cargo	<p>PKP Cargo w I-IV przewiozło 26,8 mln ton towarów PKP Cargo w okresie styczeń-kwiecień przewiozło 26,8 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 21,8 proc. Praca przewozowa w tym okresie wyniosła 6,8 mld tkm, i jest to spadek o 21,3 proc. rdr. W kwietniu 2020 roku grupa PKP CARGO przewiozła w sumie na krajowym rynku 6,1 mln ton towarów (-27,1 proc. rdr), a praca przewozowa wyniosła 1,5 mld tkm (-27 proc. rdr).</p>	
PZU	<p>PZU nie rozważa obecnie sprzedaży swoich aktywów bankowych "Nie rozważamy takiego scenariusza, a z odpowiedzią na pytanie, dotyczące naszej strategii w tym segmencie, wrócimy w ramach dyskusji o strategii na kolejny okres" - poinformował członek zarządu PZU Tomasz Kulik.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
BoomBit	<p>BoomBit liczy się ze spadkiem dynamiki wyników BoomBit spodziewa się, że po rekordowym pierwszym kwartale dynamika wyników w kolejnych okresach będzie niższa. Spółka skupia się na utrzymaniu rentowności na satysfakcjonującym poziomie. Przedstawiciele zarządu zaznaczają, że zmiany na rynku reklamowym związane z pandemią nie wpływają istotnie na działalność firmy.</p>	
Enel-Med	<p>Enel-Med chce wyemitować do 6 mln akcji serii E Zarząd Enel-Med zaproponuje w porządku obrad najbliższego ZWZ podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 6 mln akcji serii E z pozbawieniem prawa poboru. Jak podano, potrzeba dokapitalizowania wynika z planowanego rozwoju działalności spółki poprzez rozbudowę sieci klinik stomatologicznych w całej Polsce, istotne powiększenie sieci przychodni ogólnomedycznych, przeznaczonych zarówno dla pacjentów abonamentowych, jak również komercyjnych oraz inwestycje w nowe technologie, w szczególności rozwój aplikacji mobilnej, e-wizyty, integrację mobilnych urządzeń medycznych oraz w platformy medyczne z wybranymi partnerami biznesowymi. W grudniu spółka informowała, że chce pozyskać do 80 mln zł z emisji nowych akcji na rozwój.</p>	
Erbud	<p>Erbud ma dwie umowy za łącznie 114,3 mln zł na prace przy budowie farm wiatrowych Erbud w konsorcjum ze spółką zależną PBDI zawarł umowę na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej Dębsk za 79,8 mln zł. W innym czwartkowym komunikacie spółka poinformowała, że PBDI zawarło umowę za 34,5 mln zł na roboty przy budowie farmy wiatrowej Kozłowo. Termin realizacji kontraktu dotyczącego farmy Dębsk to 11 czerwca 2022 r., a farmy Kozłowo to 30 kwietnia 2021 r. Inwestorem Dębska jest Polenergia Farma Wiatrowa 3, a Kozłowa - spółka Nowa Energia 1.</p>	



iFirma	<p>iFirma chce zmienić politykę dywidendową i przeznaczać 30-70 proc. zysków netto na wypłaty dla akcjonariuszy</p> <p>iFirma chce zmienić politykę dywidendową i przeznaczać 30-70 proc. zysków netto na wypłaty dla akcjonariuszy, a nie jak dotychczas 30-50 proc. - wynika z projektów uchwał ZWZ zwołanego na 30 czerwca. Spółka nie planuje wypłacać za 2019 r. dywidendy, poza kwotą 1,02 mln zł, wypłaconą już w formie zaliczek, a pozostałą część zysku przeznaczyć na kapitał zapasowy. W projekcie uchwały dodano, że stosowanie polityki dywidendowej może zostać zawieszona z ważnych powodów.</p>	
Korporacja KGL	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze Korporacji KGL zdecydowali o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu do 356.462 akcji własnych, stanowiących 5 proc. kapitału. Maksymalnie na skup KGL chce przeznaczyć 10,7 mln zł, a cena nabycia jednej akcji ma nie być niższa niż 1 zł i nie wyższa niż 30 zł. Zarząd jest upoważniony do realizacji skupu do 31 grudnia 2021 r.</p>	
Lentex	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie Lenteksu zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2019 rok w kwocie 0,65 zł na akcję. Akcjonariusze podjęli ponadto decyzję o wypłacie dywidendy dodatkowej w wysokości 0,35 zł na akcję. ZWZ ustaliło dzień dywidendy na 14 lipca, a termin jej wypłaty na 23 lipca 2020 roku. Decyzja o wypłacie dywidendy dodatkowej wejdzie w życie pod warunkiem podjęcia przez NWZ uchwały, zgodnie z którą kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych zostanie zmniejszony do 60 mln zł, a pozostała część tej kwoty zostanie przeniesiona na istniejący w spółce kapitał zapasowy. Uchwała ta miałaby zostać podjęta najpóźniej 6 lipca 2020 roku.</p>	
Mercor	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze spółki Mercor zdecydują o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych za maksymalnie 23,5 mln zł - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 30 czerwca. Mercor chce nabyć do 1.565.853 akcji własnych po cenie nie niższej niż 0,25 zł i nie wyższej niż 15 zł za walor. Nabyte akcje mają zostać umorzone lub rozdysponowane przez zarząd, za zgodą rady nadzorczej, w inny dopuszczalny prawem sposób. Program skupu ma trwać maksymalnie do 31 maja 2025 r., nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków finansowych przeznaczonych na jego realizację.</p>	
Monnari	<p>Monnari chce rozwijać e-commerce i sieć franczyzową</p> <p>Monnari chce rozwijać kanał e-commerce i sieć franczyzową. W maju, po otwarciu galerii handlowych, spółka notowała mocne spadki odwiedzalności sklepów i znaczące spadki sprzedaży. Jak wyjaśnili przedstawiciele spółki, chodzi o dywersyfikację sieci, biorąc pod uwagę aktualne trendy. W I kwartale przychody Monnari Trade spadły o 7,7 proc. do 53,8 mln zł. Strata operacyjna wyniosła 6,4 mln zł wobec 2,2 mln zł straty rok wcześniej, strata EBITDA sięgnęła 1,2 mln zł wobec 2,9 mln zł zysku w I kwartale 2019 r. Strata netto wyniosła 7,6 mln zł, a w analogicznym okresie wynosiła 2,1 mln zł. Marża brutto wyniosła 51,5 proc. wobec 51,7 proc. przed rokiem. Koszty SG&A wzrosły o 4 proc. rdr. Na koniec I kwartału stan zapasów i towarów wynosił 70,5 mln zł. Zamówienia na sezon jesień-zima zostały zredukowane o 20-30 proc. Na koniec marca 2020 r. sieć grupy liczyła 170 salonów marki Monnari o powierzchni 37,8 tys. m kw. i 31 salonów Femestage o powierzchni 5,1 tys. m kw.</p>	
Ursus	<p>Szacunkowe wyniki finansowe</p> <p>Grupa Ursus szacuje, że miała w 2019 roku 87,2 mln zł straty netto, co oznacza jej o zmniejszenie o 63,5 mln zł rok do roku. Przychody grupy szacowane są na 95,6 mln zł, co oznacza spadek o ok. 55 proc. rdr. Na poziomie jednostkowym szacowana strata netto to 74,6 mln zł, a przychody 54,9 mln zł. Wyniki za 2019 r. obciążone są odpisami i rezerwami. Spółka podała, że poziom straty netto wynika m.in. z aktualnej sytuacji w branży, istotnego pogorszenia się sytuacji płynnościowej spółki oraz niepozyskiwania i nierealizowania kontraktów na dostawy autobusów. Ursus opublikuje raport za 2019 rok 10 czerwca.</p>	
Wojas	<p>Przychody Wojasa w maju '20 spadły rdr o 23,7 proc. do 18,9 mln zł</p> <p>Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwi, wyniosły w maju 2020 roku 18,9 mln zł i były niższe rdr o 23,7 proc. Narastająco, od początku 2020 r. wielkość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyniosła 80,3 mln zł i była niższa o 18,9 proc.</p>	

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



w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w maju 2020 r. wyniosły 11,2 mln zł i były niższe o 38 proc. od przychodów osiągniętych w maju 2019 r. Narastająco, w okresie styczeń - maj 2020 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 53,8 mln zł i były niższe o 32,5 proc. od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wojas podał, że sklepy Wojas i Bartek zostały otwarte w centrach handlowych od 4 maja, a spadek sprzedaży w tym okresie w grupie porównywalnej wyniósł 43 proc.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 5 czerwca 2020		
	ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,01 zł na akcję.
	PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty
	ASSECOBS	Wypłata dywidendy 1,80 zł na akcję.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	EUCO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
	PCCEXOL	Wypłata dywidendy 0,05 zł na akcję.
	PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SOLAR	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto wynikającego ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019, obejmujący okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.
	WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 30 zł na akcję.
Poniedziałek, 8 czerwca 2020		
	INTERCARS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	NETIA	NWZA ws. zmiany statutu.
	WAWEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 zł na akcję.
Wtorek, 9 czerwca 2020		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	11BIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2019.
	CNT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	DECORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Środa, 10 czerwca 2020		
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	AMREST	ZWZA
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BENEFIT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2019 rok oraz pokrycia straty netto poniesionej przez spółkę Fit Invest sp. z o.o. w roku obrotowym 2018.
	DECORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	LUBAWA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,86 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Litwina Silver Hexarion.
	SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





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	40,60	35,60	31,90
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	45,40	37,00	31,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	40,60	40,30	31,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	36,60	36,80	34,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	39,40	39,50	33,40
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	39,80	39,80	36,10
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	43,10	43,00	41,50
Wtorek, 2 czerwca 2020							
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,5 mln brk	3,1 mln brk	8,7 mln brk
Środa, 3 czerwca 2020							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj	55,00	47,50	44,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	28,90	26,50	10,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	31,10	29,40	10,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	32,60	31,40	16,20
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	6,30%	6,20%	5,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	30,50	28,70	12,00
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-2,00%	-1,80%	-1,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	-4,50%	-4,00%	-2,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	7,30%	8,20%	7,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	37,50	36,90	26,70
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	45,40	44,00	41,80
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,077 mln brk	3,0 mln brk	7,93 mln brk
Czwartek, 4 czerwca 2020							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-11,70%	-15,00%	-11,10%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień	-49,4 mld	-49,0 mld	-42,3 mld
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1877 tys.	1800 tys.	2126 tys.
Piątek, 5 czerwca 2020							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	-25,80%	-19,70%	-15,00%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		19,70%	14,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj		-8000 tys.	-20500 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	maj		8,60%	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.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
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, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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