



# KOMENTARZ PORANNY 2020-06-26 08:17



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

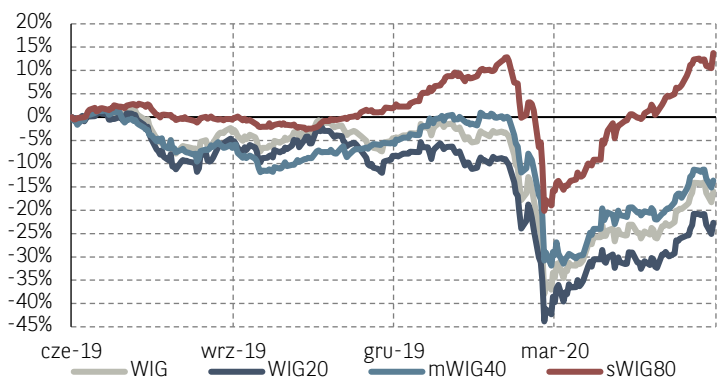
Pomimo negatywnej sesji w Azji i rozpoczęcia notowań głównych indeksów europejskich od lekkich spadków, na zakończenie dnia przeważała na giełdach kolor zielony. Pomimo obaw inwestorów o przyspieszającą liczbę zachorowań na koronawirusa, wsparciem ponownie były informacje ze strony banków centralnych i polityki fiskalnej. Po pierwsze EBC podał wczoraj, że ustanawia nowy instrument wsparcia płynności dla banków centralnych spoza strefy euro (EUREP), które w ramach transakcji repo będą mogły pozyskiwać wspólną walutę pod odpowiednie zabezpieczenia. Natomiast w USA poluzowane niektóre wymogi regulacyjne dla sektora banków komercyjnych (tzw. reguła Volkera), co ma umożliwić uwolnienie ok. 40 mld USD płynności w systemie. W obliczu tych informacji inwestorzy zignorowali gorsze od oczekiwań tygodniowe dane o liczbie osób ubiegających się pierwszy raz o zaświadczenia dla bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych (1,48 mln vs 1,32 oczekiwania i 1,51 poprzednio). Z drugiej strony zamówienia na dobra trwałe w USA w maju wzrosły o najmocniej od lipca 2014 r., czyli o 15,8% m/m, wobec spadku miesiąc wcześniej o 18,1% m/m, przy oczekiwaniach na odbicie o 10,5% m/m.

Przebieg czwartkowej sesji na krajowym rynku akcji był analogiczny jak na rynkach bazowych. WIG20 po spadkowym początku sesji i niewielkich wahaniami w ciągu dnia, wykorzystał lepsze nastroje za oceanem i zakończył dzień na całkiem wyraźnym plusie (+0,5%). Najlepiej wśród blue chipów, jako sektor, zaprezentowała się telekomunikacja z Cyfrowym Polsatem na czele (+3,5%), natomiast po drugiej stronie ze zniżką o prawie 1,5% znalazły się akcje Dino Polska. Zamknięcia na mWIG40 oraz sWIG80 były bliskie zera, przy czym warto było zwrócić uwagę na dużą zmienność na kursie nowicjusza wśród mWIG40, czyli Biomed-Lublin, dodatkowo obroty na tym walorze przekroczyły 50 mln zł (7 miejsce pod tym względem na GPW w czwartek).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poprawa nastrojów w końcówce sesji europejskiej i amerykańskiej przekłada się na ponad 1% wzrosty o poranku w Azji, przy czym giełdy w Chinach wczoraj i dzisiaj są zamknięte z uwagi na święto. Z uwagi na brak istotniejszych danych makro publikowanych w Europie spodziewamy się kontynuacji umiarkowanie pozytywnego trendu w notowaniach o poranku. Po południu poznamy dane o dochodach i wydatkach Amerykanów za maj. Nie spodziewamy się większej reakcji rynków finansowych na odbywające się w niedzielę wybory prezydenckie w naszym kraju, o ile zgodnie z sondażami, wyniki wskażą na konieczność odbycia II tury z udziałem obecnego prezydenta Andrzeja Dudy i kandydata PO, Rafała Trzaskowskiego.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	50 658,89	0,36%	9,15%	-12,40%
WIG20	1 793,36	0,51%	9,04%	-16,59%
mWIG40	3 580,47	0,19%	7,80%	-8,39%
sWIG80	13 738,84	-0,28%	12,40%	14,10%
WIG20 USD	451,36	0,10%	13,40%	-20,33%
WIG20 TR	3 268,87	0,51%	9,04%	-16,49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 083,76	1,10%	3,07%	-4,55%
Nasdaq C.	10 017,00	1,09%	7,25%	11,60%
DAX	12 177,87	0,69%	6,91%	-8,08%
CAC40	4 918,58	0,97%	8,34%	-17,72%
FTSE250	17 112,12	-0,23%	1,06%	-21,80%
BUX	37 001,94	-0,53%	5,09%	-19,71%
IBEX	7 270,30	1,04%	6,03%	-23,86%
NIKKEI	22 505,89	1,13%	5,83%	-4,85%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,354	-3,3 pb	-5,3 pb	-75,3 pb
USA	0,682	0,1 pb	-1,5 pb	-123,7 pb
Niemcy	-0,470	-2,8 pb	-5,5 pb	-89,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4548	-0,01%	-1,02%	4,72%
USD/PLN	3,9717	0,34%	-3,86%	4,69%
CHF/PLN	4,1852	0,21%	-1,54%	6,75%
GBP/PLN	4,9334	0,30%	-2,02%	-1,93%
EUR/USD	1,1216	-0,34%	2,95%	0,03%
USD/JPY	107,18	0,14%	-0,51%	-1,31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,05	1,84%	15,50%	-37,80%
WTI (\$/bbl)	38,72	1,87%	12,70%	-36,59%
Złoto (\$/ozt)	1 770,60	-0,25%	3,81%	16,20%
Miedź (c/lb)	266,30	0,47%	10,10%	-4,79%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.06.2020

WZROSTY		SPADKI	
HARPER	29,48%	PUNKPIRAT	-6,82%
APSENERGY	28,15%	AIRWAY	-6,59%
BRASTER	21,57%	SETANTA	-6,28%
CORMAY	13,33%	SYNEKTIK	-5,28%
BENEFIT	10,81%	AMREST	-4,84%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	895,60	45,35%	54,24%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 25.06.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	90,61	7 758	-0,48%
PEKAO	89,86	6 447	-0,73%
CDPROJEKT	83,16	5 218	1,23%
PKNORLEN	66,90	6 404	0,84%
PKOBP	65,52	6 378	0,04%

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

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



WIG20 i mWIG40		+/-
CCC	<p><b>Strategia zrównoważonego rozwoju</b></p> <p>CCC opublikowało strategię zrównoważonego rozwoju, będącą jednym z filarów strategii biznesowej grupy na lata 2020-2022. Grupa chce m.in. zwiększyć liczbę ekologicznych linii produktowych, zredukować emisję gazów cieplarnianych i ilość wytwarzanych odpadów. Długoterminowym celem CCC jest uzyskanie ratingu MSCI ESG na poziomie A+.</p>	
CD Projekt	<p><b>Promocja gry Cyberpunk 2077</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Podczas Night City Wire CD Projekt Red ogłosił, że wspólnie z japońskim studiem animacji Trigger oraz platformą Netflix, stworzy 10-odcinkowy serial anime Cyberpunk: Edgerunners, którego akcja umieszczona będzie w świecie gry Cyberpunk 2077.</li> <li>Night City Wire to specjalny pokaz poświęcony grze Cyberpunk 2077, który odbył się w czwartek na platformie Twitch. W czasie prawie półgodzinnej prezentacji pojawiły się m.in. nowy trailer, nowe szczegóły graficzne i fabularne, przedstawiono nową postać w grze Adam Smasher, a także zamieszczono wypowiedzi programistów pracujących nad Cyberpunk 2077.</li> <li>Jak podaje PAP Biznes, dziennikarze branży i youtuberzy, którzy zapoznali się z Cyberpunk 2077, grą przygotowywaną przez CD Projekt Red, w swoich wstępnych recenzjach piszą o pozytywnych wrażeniach i ogromnym potencjale produkcji, ale zwracają też uwagę, że gra wymaga jeszcze licznych poprawek.</li> </ul>	+
Eurocash	<p><b>Finalizacja przejęcia</b></p> <p>Grupa Eurocash sfinalizowała transakcję nabycia 56% akcji Frisco od funduszy MCI za 132,5 mln zł.</p>	
LPP	<p><b>Komentarze Zarządu po wynikach 1Q'20/21</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa LPP ocenia na ten moment, że w 2020/21 spadek sprzedaży nie powinien być większy niż 20% wobec wcześniejszych założeń spadku nie większego niż 30%. Spółka podtrzymuje natomiast cel marżowości brutto 47-49%.</li> <li>Jak podała spółka, w czerwcu, po trzech tygodniach, grupa ma 23% spadku sprzedaży. Spadek w sieci sklepów stacjonarnych wynosi w czerwcu 41%, a w kanale e-commerce wzrost sprzedaży wynosi 110%.</li> <li>Grupa LPP liczy, że w lipcu zakończą się negocjacje w sprawie warunków umów najmu. Galerie, z którymi prowadzone są nadal rozmowy, to galerie w dużych miastach. Odpowiadały za ponad 17-18 proc. obrotów i 10-11% powierzchni grupy.</li> <li>Wiceprezes spółki nie wyklucza w 2Q'20/21 dużych odpisów, rzędu 200 mln zł, w związku z działaniami naprawczymi w spółce zależnej LPP Deutschland.</li> </ul>	+
mBank	<p><b>Zmiany w zarządzie</b></p> <p>Rada nadzorcza mBanku odwołała z dniem 31 grudnia 2020 roku Franka Bocka z funkcji wiceprezesa ds. Rynków Finansowych, co jest związane z reorganizacją tego obszaru i chęcią podniesienia efektywności struktury organizacyjnej.</p>	
PGE	<p><b>Inwestycje w OZE</b></p> <p>Polska Grupa Energetyczna planuje w ciągu 10 najbliższych lat podwoić swoje moce w odnawialnych źródłach energii. W czwartek grupa otworzyła 43 turbiny na farmach wiatrowych Starza/Rybice i Karnice II o łącznej mocy blisko 100 MW.</p>	
PKN Orlen	<p><b>Sprzedaż w Chinach</b></p> <p>PKN Orlen w drugiej połowie 2020 r. otworzy spółkę Orlen China - poinformował PKN w komunikacie prasowym. Pierwszy etap jej działalności obejmie sprzedaż olejów silnikowych, które do tej pory dystrybuowane były w Chinach za pośrednictwem zewnętrznych partnerów. Wraz ze wzmacnianiem kompetencji sprzedażowych, Orlen China może stać się platformą do plasowania na azjatyckim rynku innych produktów, w tym petrochemicznych</p>	
PKN Orlen, PGNIG	<p><b>Umowa na dostawę gazu</b></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.



PGNiG i PKN Orlen podpisały aneks do umowy ramowej z 2016 roku na dostawy paliwa gazowego do grupy PKN Orlen, zgodnie z którym dostawy surowca będą realizowane do 31 grudnia 2022 r., z opcją przedłużenia do 31 grudnia 2023 r.. Wartość kontraktu w okresie od 1 października 2021 r. do 31 grudnia 2023 r. szacowana jest na około 5,5 mld zł.

sWIG80 i inne		+/-
<b>Aplisens</b>	<b>Dywidenda i skup akcji</b> Akcjonariusze Aplisensu zdecydowali o przeznaczeniu 2,98 mln zł z zysku za 2019 roku na wypłatę dywidendy, co daje 0,25 zł dywidendy na akcję (DY=2,5%). Dniem dywidendy jest 23 lipca, jej wypłaty nastąpi 6 sierpnia. Ponadto WZA upoważnił zarząd spółki do nabycia akcji własnych w celu umorzenia, na co spółka ma przeznaczyć do 3 mln zł.	+
<b>Atende</b>	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Atende zdecydowali, by przeznaczyć na wypłatę dywidendy 8 mln zł z zysku za 2019 roku, czyli 0,22 zł na akcję (DY=6,3%). 24 lipca jest dniem dywidendy, a 10 sierpnia to termin jej wypłaty.	
<b>Elektrotim</b>	<b>Obniżka prognozy finansowej</b> Elektrotim obniżył prognozę skonsolidowanego zysku netto, jaki planuje osiągnąć w 2020 roku o 14,1% do 15,8 mln zł. Zgodnie z nową prognozą skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 300 mln zł (będą więc o 8,5% niższe niż zakładano wcześniej), a skonsolidowany zysk operacyjny wyniesie 22 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu z poprzednią prognozą o 10,2%. Zmniejszenie wartości przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji wyników, spowodowane jest przesunięciem realizacji zadań w związku ze skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz zachorowań na COVID-19 Elektrotim podał, że aktualny portfel zamówień grupy na dzień 1 czerwca 2020 roku ma wartość ok. 359 mln zł (+52% r/r).	-
<b>Feerum</b>	<b>Zmniejszenie wartości umowy</b> Epicentr K zmniejszył wartość kontraktu z Feerum na dostawę silosów zbożowych do 81,9 mln zł ze 115,8 mln zł i zrezygnował z drugiego kontraktu o wartości blisko 40 mln zł, co jest spowodowane zmniejszeniem skali inwestycji zamawiającego spowodowaną pandemią COVID-19.	-
<b>Inpro</b>	<b>Dywidenda</b> Walne Zgromadzenie Inpro zdecydowało o wypłacie dywidendy za rok 2019 w wysokości 0,15 zł za akcję (DY=3,2%).	
<b>Stalprofil</b>	<b>Dywidenda</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalprofilu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę dla akcjonariuszy kwoty 1,2 mln zł, co daje 0,07 zł dywidendy na akcję (DY=1,1%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 24 września 2020 roku, natomiast wypłata dywidendy nastąpi 15 października 2020 roku.	
<b>Stelmet</b>	<b>Wyniki 2Q'20</b> Przychody wyniosły 182 mln zł (-4,1% r/r). EBITDA to 26,7 mln zł (+25,8% r/r), zysk operacyjny był na poziomie 15,4 mln zł (+45,1% r/r), a zysk netto 6,9 mln zł (+320% r/r).	+
<b>Torpol</b>	<b>Dywidenda</b> Walne Zgromadzenie Torpolu zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2019 roku na dywidendę trafi 20,67 mln zł, co daje 0,9 zł dywidendy na akcję (DY=6,6%).	+
<b>Voxel</b>	<b>Wyniki 1Q'20</b> Przychody wyniosły 50,4 mln zł (+2,7% r/r), EBITDA 17,3 mln zł (+35,3% r/r), EBIT to 9,0 mln zł (+21,3% r/r) ale po korekcie o zdarzenia jednorazowe był to 1,9 mln zł (-74,7% r/r). Zysk netto wyniósł 3,5 mln zł (-35% r/r) a zysk netto skorygowany to -1,2 mln zł (vs 5,0 mln zł przed rokiem).	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 26 czerwca 2020</b>		
	MBANK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.000 akcji serii E.
	PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
	MERCATOR	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	ORZBIALY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	OTMUCHOW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	OVOSTAR	ZWZA
	POLICE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>Poniedziałek, 29 czerwca 2020</b>		
	ENERGA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019.
	GRUPAAZOTY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	PKPCARGO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto wykazanej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku oraz niewypłacania dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	CEZ	ZWZA
	FAMUR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	FEERUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019.
	I2DEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	IDEABANK	NWZA ws. powołania niezależnych członków RN.
	LENA	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MLPGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019 i zatwierdzenia wypłaty zaliczki na poczet dywidendy.
	MONNARI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w okresie od 01 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.
	ORBIS	Wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
	PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2019.
	PEMANAGER	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.
	TIM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2019 roku.
	WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
<b>Wtorek, 30 czerwca 2020</b>		
	JSW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.
	LOTOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto spółki za rok 2019.
	ADIUVO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

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





AILLERON	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok 2019.
ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AWBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
BRASTER	Publikacja raportu za 2019 rok.
BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,56 zł na akcję.
CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
ELBUDOWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ELEKTROTIM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2019.
ELEMENTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ERBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2019.
ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
IMCOMPANY	ZWZA
KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok, rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku i rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
LUBAWA	ZWZA ws. m.in. podziału dodatniego wyniku netto za rok obrotowy 2019.
MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku.
MERCOR	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu sfinansowania skupu akcji własnych.
MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019 oraz wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2019.
MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
NETIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku Netia S.A. wypracowanego w roku 2019 oraz pokrycia straty spółki Internetia sp. z o.o.
NTTSYSTEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2019 r.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
PLAYWAY	Wypłata dywidendy 9,46 zł na akcję.
POLWAX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2019 rok.
RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
RANKPROGR	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





RONSON	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
SANOK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2019.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2019 rok.
TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
VIVID	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
WASKO	ZWZA ws. m.in. podział zysku netto za rok obrotowy 2019.
ZPUE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.

### Środa, 1 lipca 2020

BUDIMEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,56 zł na akcję.
POLNORD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2019.
SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
UNIBEP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.

### Czwartek, 2 lipca 2020

APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
LENTEX	NWZA ws. zmniejszenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych, umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.

### Piątek, 3 lipca 2020

MILLENNIUM	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 27 sierpnia 2019 r. oraz zmian w statucie.
BRASTER	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylenia uchwały nr 4 NZW z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, powołania członka RN, zmiany statutu.
HELIO	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmiany uchwały nr 4/08/2019 NWZA z 1 sierpnia 2019 roku.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 22 czerwca 2020</b>							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-8,60%	-12,90%	-22,60%
<b>Wtorek, 23 czerwca 2020</b>							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	37,80	39,50	38,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	52,10	46,00	40,60
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	50,30	45,20	31,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	44,60	41,50	36,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	45,80	41,60	32,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	46,90	44,00	39,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	47,30	40,50	30,50
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	16,00%	15,00%	14,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,75%	0,90%	0,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	czerwiec	49,60	48,00	39,80
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	czerwiec	46,70	46,50	37,50
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	676 tys.	640 tys.	580 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	0,00%	-900,00%	-2700,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,75 mln brk	0,4 mln brk	3,86 mln brk
<b>Środa, 24 czerwca 2020</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	6,0%	6,00%	5,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	86,20	85,00	79,50
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,4 mln brk	0,4 mln brk	1,2 mln brk
<b>Czwartek, 25 czerwca 2020</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	-9,60%	-12,00%	-18,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	czerwiec			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.	-5,00%	-5,00%	2,10%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.	-6,80%	-6,80%	1,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1480 tys.	1300 tys.	1508 tys.
<b>Piątek, 26 czerwca 2020</b>							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj			-31,60%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		8,50%	8,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec		78,90	72,30

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



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (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 ciągu określonego czasu. 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.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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

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

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