



# KOMENTARZ PORANNY

2019-03-28 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na rynkach w ostatnich dniach przeważa niepewność, co obrazują notowania nie tylko poszczególnych indeksów giełdowych, lecz również walut, czy towarów. Wśród powodów znajduje się brak rozstrzygnięcia w sprawie sposobu wyjścia Wielkiej Brytanii z UE, bardzo złe dane z europejskich gospodarek oraz zmiana w polityce Fed, która z jednej strony powinna być odebrana jako wspierająca dla giełd, jednak z drugiej została przyjęta przez inwestorów jako zapowiedź znaczącego spowolnienia gospodarczego co zwiększyło obawy. Nie pomagają również brak nowych informacji na temat możliwości porozumienia pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem w sprawie wojen handlowych. Powyższe wyraźnie ciąży inwestorom.

Na rynkach bazowych obserwujemy starania strony popytowej o powrót do trendu wzrostowego, lecz obecnie sprzedający nie pozwalają na zbyt duży ruch. Początek tygodnia w wypadku niemieckiego DAX30 prezentuje się w formie potencjalnej korekty przed dalszymi spadkami. Sytuacja na amerykańskim S&P 500 wygląda nieznacznie inaczej. W tym wypadku inwestorzy bronią kluczowego wsparcia na poziomie 2800 pkt, którego przetłamanie mogło by doprowadzić do większej korekty.

W kontekście warszawskiego parkietu, WIG20 obronił wsparcie na poziomie 2300 pkt., co pozwala oczekiwać wzrostowego odbicia. Niemniej jednak zakres zmienności w ostatnich tygodniach pozostaje na tyle ograniczony, iż obecnie ciężko prognozować jest dalszy scenariusz. Wczorajsze relatywnie lepsze zachowanie mWIG40 nie pozwala również na wyciągnięcie szerszych wniosków. Obserwowany odwrót od ryzykownych aktywów na rynkach jeszcze się nie zakończył.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Widoczna niepewność na parkietach w dalszym ciągu prawdopodobnie będzie się utrzymywać, do czasu aż z rynków bazowych napłyną pozytywne sygnały. W dniu dzisiejszym inwestorzy będą nasłuchiwać komentarzy członków amerykańskiego FOMC, którzy w ciągu dnia wystąpią na szeregu konferencji. Nie spodziewamy się jednak zmian w retoryce Fed.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 848,76	-0,30%	-0,20%	3,74%
WIG20	2 315,17	-0,42%	-0,80%	1,69%
mWIG40	4 192,74	0,14%	0,72%	7,25%
sWIG80	11 894,14	-0,49%	3,14%	12,50%
WIG20 USD	606,61	-0,82%	-1,44%	0,25%
WIG20 TR	4 086,83	-0,42%	-0,80%	1,69%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 805,37	-0,46%	0,47%	11,90%
Nasdaq C.	7 643,38	-0,63%	1,18%	15,20%
DAX	11 419,04	0,00%	-0,59%	8,15%
CAC40	5 301,24	-0,12%	1,45%	12,10%
FTSE250	18 893,74	-0,01%	-1,36%	7,95%
BUX	41 316,20	-1,02%	1,95%	5,56%
IBEX	9 229,90	0,51%	0,20%	8,08%
NIKKEI	21 033,76	-1,61%	-1,64%	5,09%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,824	-4,0 pb	-8,8 pb	-1,5 pb
USA	2,381	-4,4 pb	-30,5 pb	-30,5 pb
Niemcy	-0,081	-6,5 pb	-23,0 pb	-50,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2925	0,03%	-0,50%	0,06%
USD/PLN	3,8158	0,26%	0,59%	2,00%
CHF/PLN	3,8365	0,18%	1,24%	0,70%
GBP/PLN	5,0191	-0,15%	-0,58%	5,19%
EUR/USD	1,1249	-0,23%	-1,08%	-1,90%
USD/JPY	110,49	-0,03%	-0,41%	0,72%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,24	-0,28%	0,99%	25,00%
WTI (\$/bbl)	59,41	-0,88%	4,34%	30,80%
Złoto (\$/ozt)	1 316,90	-0,34%	-0,33%	2,78%
Miedź (c/lb)	286,30	0,32%	-3,36%	8,82%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
OTLOG	22,30%	VISTAL	-7,34%
MOSTALWAR	12,50%	BAHOLDING	-7,26%
PATENTUS	11,94%	BRASTER	-6,83%
OPENFIN	8,00%	LUBAWA	-5,19%
RADPOL	6,98%	FORTE	-5,00%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	709,16	58,95%	36,92%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 27.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	140,46	8 153	5,44%
PZU	73,78	2 798	-0,61%
PEKAO	60,23	2 010	-1,39%
PKOBP	53,68	2 903	-0,89%
PKNORLEN	52,62	3 199	-0,91%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

11 Bit	<p><b>Zysk netto 11 bit studios w IV kw. wyniósł 9,1 mln zł, 15 proc. powyżej konsensusu</b></p> <p>Zysk netto producenta gier 11 bit studios wyniósł w czwartym kwartale 9,1 mln zł i okazał się o 15 proc. wyższy od średniej prognoz analityków. Przychody wyniosły 22,5 mln zł i były o 15 proc. wyższe od konsensusu. W czwartym kwartale 2017 roku spółka wypracowała odpowiednio 4 mln zł zysku netto oraz 7,75 mln zł przychodów ze sprzedaży. Członkowie zarządu w liście do akcjonariuszy i inwestorów podali, że wzrost wyników w porównaniu z ubiegłym rokiem wynika z dobrej sprzedaży gier "Frostpunk", "Moonlighter" oraz "This War of Mine". Zysk netto w 2018 roku wyniósł 37,55 mln zł, w porównaniu do 3,42 mln zł zysku rok wcześniej.</p>	+
CD Projekt	<p><b>Konferencja po wynikach finansowych</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zapowiedziana została wersja gry „Gwint” na telefony marki Apple, która zostanie uruchomiona jesienią, natomiast później nastąpi debiut na telefony z systemem Android.</li> <li>• Targi E3, które odbywają się w lipcu w Los Angeles, to "najlepszy moment na ogłoszenie daty premiery dużych gier" wg prezesa Adama Kicińskiego.</li> <li>• Prezes poinformował, że spółka tworzy jednocześnie kolejną grę klasy AAA – przy grze pracuje obecnie „o rząd wielkości” mniej pracowników niż przy „Cyberpunku”.</li> <li>• Prezes Kiciński uważa, że czas przed premierą „Cyberpunk 2077” nie jest dobrym okresem na myślenie o wypłacie dywidendy.</li> </ul>	+
Ciech	<p><b>Ciech chce być trzecim w Europie producentem soli warzonej od 2020 roku</b></p> <p>Grupa Ciech chce stać się od 2020 roku dzięki uruchomieniu zakładu w Niemczech trzecim pod względem wielkości producentem soli warzonej w Europie, z mocami produkcyjnymi na poziomie 1 mln ton. Pod koniec 2017 roku zarząd Ciechu podjął decyzję o budowie zakładu do produkcji soli warzonej w Niemczech. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 100 mln euro, a budowa ma się zakończyć w drugiej połowie 2020 roku. Przewidywane zdolności produkcyjne zakładu to ok. 450 tysięcy ton soli rocznie. Inwestycja będzie realizowana przez spółkę zależną Ciech Soda Deutschland GmbH&amp;Co.KG. W wyniku inwestycji grupa Ciech osiągnie moce produkcyjne w zakresie soli warzonej na poziomie 1 mln ton rocznie, co da jej trzecią pozycję w Europie. Według szacunków przedstawionych przez Ciech, globalny popyt na sól warzoną w Europie będzie rósł w średniorocznym tempie 2,9 proc. i w 2021 roku sięgnie 16,3 mln ton wobec 14,1 mln ton w zeszłym roku.</p>	
Kęty	<p><b>Kęty szacują, że skons. zysk netto grupy w I kw. '19 wyniesie ok. 53 mln zł</b></p> <p>Szacowany skonsolidowany zysk netto Grupy Kęty w pierwszym kwartale 2019 roku wyniesie ok. 53 mln zł, czyli będzie analogiczny z osiągniętym w poprzednim roku. Według szacunków skonsolidowane przychody wzrosną rdr o 14 proc. do ok. 770 mln zł. Zysk operacyjny ma wynieść ok. 73 mln zł, co jest poziomem zbliżonym do zeszłorocznego. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA ma wzrosnąć o 2 proc. do ok. 107 mln zł. Kęty podały, że na koniec kwartału dług netto grupy osiągnie według szacunków wartość ok. 750 mln zł, a więc będzie o ok. 25 mln zł wyższy niż zanotowany na koniec 2018 roku. Jak poinformowała spółka, wzrost zadłużenia wynika z realizowanego programu inwestycyjnego. W pierwszym kwartale 2019 roku wzrost sprzedaży w segmencie wyrobów wyciskanych spółka szacuje na 7 proc., w segmencie systemów aluminiowych na 20 proc., a w segmencie opakowań gętych na 11 proc.</p>	
PKP Cargo	<p><b>PKP Cargo w I-II '19 przewiozła 16,8 mln ton towarów, spadek 3,6 proc. rdr</b></p> <p>Grupa PKP Cargo w okresie styczeń-luty 2019 roku przewiozła 16,8 mln ton towarów, co oznacza spadek w odniesieniu do ubiegłego roku o 3,6 proc. i jednocześnie jest wynikiem wyższym o 10,5 proc. w porównaniu z 2017 rokiem. Przewozy grupy PKP Cargo w samym lutym 2019 roku wyniosły 8,3 mln ton. Praca przewozowa osiągnięta przez grupę w pierwszych dwóch miesiącach 2019 roku wyniosła 4,2 mld tkm i była niższa o 7,1 proc. niż w roku 2018 oraz o 6,6 proc. wyższa od osiągniętej w 2017 roku.</p>	





PZU	<p><b>Rada nadzorcza PZU wybrała zarząd na nową kadencję</b></p> <p>Rada nadzorcza PZU wybrała zarząd na Rada nadzorcza PZU SA powołała Pawła Surówkę w skład zarządu PZU SA nowej kadencji, powierzając mu pełnienie funkcji prezesa. Surówka objął funkcję prezesa PZU SA w kwietniu 2017 roku, a z grupą PZU związany od stycznia 2016 roku. Powołanie Pawła Surówki nastąpić ma na okres wspólnej kadencji rozpoczynającej się z chwilą podjęcia uchwały RN PZU w sprawie powołania i obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2020-2022. Rada nadzorcza powołała w skład zarządu PZU SA także Tomasza Kulika, Macieja Rapkiewicza, Małgorzatę Sadurską, Marcina Eckerta oraz Adama Brzozowskiego i Elżbietę Häuser-Schöneich.ową kadencję,</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Asbis	<p><b>Asbis prognozuje 8,5-10 mln USD zysku netto w '19</b></p> <p>Asbis prognozuje, że zysk netto po opodatkowaniu w 2019 roku wyniesie 8,5-10 mln USD, a przychody ze sprzedaży będą na poziomie 1,7-1,9 mld USD. Asbis podał, że prognozę sporządzono przy założeniu, że sytuacja na głównych rynkach działalności grupy, tj. w Rosji, na Ukrainie, w Kazachstanie, na Białorusi oraz na Słowacji nie pogorszy się w porównaniu do 2018 roku, nie nastąpi znaczna dewaluacja walut Rosji, Białorusi, Kazachstanu i Ukrainy i nie nastąpią istotne zakłócenia w ogólnym otoczeniu gospodarczym na pozostałych rynkach, na których działa spółka. W 2018 roku przychody Asbisu wzrosły w porównaniu z 2017 rokiem o 39 proc. do 2,07 mld USD, a zysk netto był wyższy o 74 proc. i sięgnął 12 mln USD. Spółka prognozowała wcześniej wypracowanie między 2,1-2,2 mld USD przychodów i 11,5-12 mln USD zysku.</p>	
Asbis	<p><b>Asbis planuje wypłacić jeszcze 0,05 USD na akcję za '18</b></p> <p>Rada dyrektorów Asbisu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę jeszcze 2,78 mln USD, co daje 0,05 USD dywidendy na akcję. W grudniu spółka wypłaciła dywidendę w takiej wysokości na poczet przewidywanej dywidendy za 2018 r. Spółka podała, że w przypadku akceptacji rekomendacji Rady dyrektorów, całościowa dywidenda z zysku za 2018 r. może wynieść 0,10 USD na akcję, co oznaczałoby całkowitą wypłatę w wysokości 5,55 mln USD. W maju 2018 roku walne zgromadzenie Asbisu zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2017 rok w wysokości 0,06 USD na akcję, co dało całkowitą kwotę w wysokości 3,33 mln USD.</p>	
Erbud	<p><b>Wyniki finansowe</b></p> <p>Erbud odnotował w czwartym kwartale 2018 roku przychody na poziomie 708,1 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 599,8 mln zł. EBITDA była o 30,5 wyższa od oczekiwań i wyniosła 16,2 mln zł. Niemniej jednak zysk netto wyniósł 3,1 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 5,6 mln zł.</p>	
Introl	<p><b>Introl odpisał wartość pożyczek udzielonych Smart In w wysokości 19,18 mln zł</b></p> <p>Introl zdecydował o objęciu odpisem aktualizującym pożyczki udzielone spółce zależnej Smart In na łączną kwotę 19,18 mln zł, wraz z odsetkami w wysokości 1,21 mln zł. Odpis dotyczy pożyczek udzielonych w latach 2016-2018 i ma związek ze stratą wygenerowaną przez Smart In. W lutym Introl podał, że Smart In dokonał odpisów aktualizacyjnych prac badawczo-rozwojowych w kwocie ok. 8 mln zł. Według informacji spółki, odpis ma nie wpłynąć na wynik w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy Introl.</p>	
Lokum Deweloper	<p><b>Lokum Deweloper jest spokojny o plan sprzedaży w '19; zakłada spadek przekazania w '20</b></p> <p>Lokum Deweloper spodziewa się niskiej kontraktacji w pierwszym półroczu, ale jest spokojny o realizację czterolecznego planu sprzedaży na 2019 rok na poziomie ok. 800 lokali. Grupa spodziewa się wyhamowania w zakresie przekazania lokali w 2020 roku. Lokum Deweloper podawał w styczniu, że zamierza sprzedać w 2019 roku 800 lokali wobec 1.011 rok wcześniej.</p>	
Medicalgorithmics	<p><b>Udział aktywnych urządzeń MDG poza USA może przekroczyć w '19 próg 20 proc.</b></p> <p>Udział aktywnych urządzeń Medicalgorithmics na rynkach poza Stanami Zjednoczonymi może przekroczyć w 2019 roku próg 20 proc. w łącznej puli urządzeń. W tym roku spółka chce skupić się na uzyskaniu kodów refundacyjnych w Niemczech i Wielkiej Brytanii. Grupa Medicalgorithmics jest dostawcą rozwiązań w diagnostyce kardiologicznej. Jej głównym</p>	





źródłem przychodów jest sprzedaż usług diagnostycznych świadczonych na rzecz pacjentów w Stanach Zjednoczonych przy wykorzystaniu systemu PocketECG służącego do zdalnego monitorowania zaburzeń pracy serca. Spółka rozwija biznes również poza Stanami Zjednoczonymi.

<b>Mennica</b>	<p><b>Mennica powinna w II lub III kw. podjąć decyzję co do zaangażowania w Mennica Legacy Tower</b></p> <p>Mennica Polska, która ma 50 proc. udziałów w spółce Mennica Towers GGH MT prowadzącej inwestycję w biurowiec Mennica Legacy Tower, powinna w drugim lub trzecim kwartale 2019 roku podjąć decyzję co do dalszego zaangażowania w tym projekcie - poinformował dziennikarzy po uroczystości zawieszenia wiechy na biurowcu Cezary Jarząbek, prezes Golub GetHouse, który ma drugie 50 proc. udziałów w projekcie. Dodał, że finalizacja transakcji sprzedaży Mennica Legacy Tower powinna nastąpić w czwartym kwartale 2019 lub pierwszym kwartale 2020 roku. Biurowiec Mennica Legacy Tower ma zostać oddany do użytku we wrześniu lub październiku 2019 roku. W ocenie prezesa Golub GetHouse zakupem budynku będą zainteresowane fundusze niemieckie, amerykańskie i azjatyckie. 140-metrowa wieża Mennica Legacy Tower i sąsiadujący z nią 43-metrowy Budynek Zachodni będą miały łączną powierzchnię biurową 65.630 m kw.</p>
<b>Radpol</b>	<p><b>Radpol ma umowę z Veolia Energia Polska na dostawę produktów o wartości min. 15 mln zł</b></p> <p>Radpol podpisał z Veolia Energia Polska porozumienie ramowe na dostawę produktów spółki m.in. materiałów preizolowanych. Minimalna wartość zakupów zrealizowanych tą umową wyniesie ma 5 mln zł netto rocznie, czyli 15 mln zł w trakcie trwania całego porozumienia.</p>
<b>Selvita</b>	<p><b>Selvita chce w IV kw '19 podzielić się na dwie spółki, które będą notowane na GPW</b></p> <p>Selvita zamierza podzielić się na dwie spółki, z których pierwsza skupi się na rozwoju własnych projektów w obszarze małych cząsteczek o potencjale terapeutycznym w onkologii, a druga będzie świadczyć laboratoryjne usługi badawczo-rozwojowe na rzecz klientów zewnętrznych. Oba podmioty mają być notowane na GPW.</p>
<b>Warimpex</b>	<p><b>Warimpex liczy w '19 na poprawę wyników; chce wypłacić dywidendę za '18</b></p> <p>Warimpex liczy, że tegoroczne wyniki będą lepsze niż w 2018 roku, może sfinalizować sprzedaż dwóch hoteli. Spółka chce wypłacić dywidendę za 2018 rok na podobnym poziomie jak przed rokiem.</p>







## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 28 marca 2019</b>		
	INGBSK	ZWZA ws. podziału zysku za 2018 rok, pokrycia straty z lat ubiegłych oraz wypłaty dywidendy za 2018 rok.
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	ABCDATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LARQ	Publikacja raportu za 2018 rok.
	MFO	Publikacja raportu za 2018 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PCM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Piątek, 29 marca 2019</b>		
	AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LENA	Publikacja raportu za 2018 rok.
	LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	NORTCOAST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	NOWAGALA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za 2018 rok.
	SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ZEPAK	NWZA ws. połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK-VOLT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz miany w składzie RN.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
<b>Poniedziałek, 1 kwietnia 2019</b>		

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**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



---

EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
------	---

---

SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
--------	---

---

**Wtorek, 2 kwietnia 2019**

---

BRASTER	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, emisji obligacji, zmiany statutu i in.
---------	---

---

IMPEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
-------	---

---

MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
---------	---

---

**Środa, 3 kwietnia 2019**

---

TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
----------	---

---

GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
---------	---

---

KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
------	---

---

MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
-----------	---

---

PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
--------	---

---

RADPOL	Publikacja raportu za 2018 rok.
--------	---------------------------------

---

STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
---------	---

---





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 marca 2019</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	6,10%	6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	99,60	98,50	98,70
<b>Wtorek, 26 marca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	10,40	10,80	10,70
	8:01	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,30%	0,30%	0,30%
	13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	luty	1296 tys.	1300 tys.	1317 tys.
	13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	luty	1162 tys.	1218 tys.	1273 tys.
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0,90%	0,90%	0,90%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	124,10	132,00	131,40
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	10,00	12,00	16,00
<b>Środa, 27 marca 2019</b>							
	8:00	Norwegia	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,70%	3,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,40%		0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty	2,10%		1,70%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	13:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	styczeń	-51,1 mld	-57 mld	-59,9 mld
	15:00	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.	-134,4 mld	-130 mld	-126,6 mld
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,8 mln brk	-1,2 mln brk	-9,6 mln brk
<b>Czwartek, 28 marca 2019</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		3,90%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		105,90	106,10
	13:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.		2,50%	3,40%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.		2,80%	3,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	221 tys.
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec		0,60%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,50%	1,50%
<b>Piątek, 29 marca 2019</b>							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty		2,50%	2,50%
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty		1,00%	-3,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		1,20%	0,60%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty			3,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,30%	1,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			0,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		4,90%	5,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec			1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		0,20%	0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.		1,30%	1,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		0,90%	1,00%

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



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



14:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	61,40	64,70
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	618 tys.	607 tys.
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	marzec	97,80	93,80







## 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 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
- 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 Banku BGŻ BNP Paribas**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl">tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl</a>

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas 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 dotożyło 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 Banku BGŻ BNP Paribas 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 odzwierciedlają 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 Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

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

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna 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.

