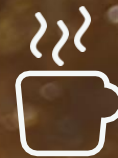




# KOMENTARZ PORANNY

2019-04-01 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja była ostatnią sesją pierwszego kwartału bieżącego roku. WIG20 wzrósł w tym czasie o 1,6% pozostając w trendzie bocznym. Inaczej prezentują się mWIG40 i sWIG80, które zanotowały od początku roku wzrosty o odpowiednio 6,1% i 12,5%, co dla obu indeksów jest najlepszym wynikiem od I kwartału 2017 r. Wśród blue-chipów najmocniej w okresie styczeń-marzec wzrósł CD Projekt (+37,4%). Pierwszy kwartał okazał się również bardzo dobry dla amerykańskich inwestorów. Indeks S&P 500 zanotował najlepszy pierwszy kwartał od 2009 roku. Pozytywny sentyment panował jednakże na większości parkietów. Paliwem do wzrostów była zmiana retoryki Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych na przełomie 2018 i 2019 roku na zdecydowanie bardziej gołębią. Pomimo przeciągających się negocjacji pomiędzy Waszyngtonem i Pekinem oraz związaną z tym niepewnością, to chińskie parkiety zyskiwały w ostatnich miesiącach najbardziej. Indeks Shanghai Composite w pierwszym kwartale wzrósł o niespełna 24%, wpływając również na wzrost apetytu na ryzyko na pozostałych rynkach. Minister finansów USA Steven Mnuchin ocenił w piątek na Twitterze, że dwudniowe amerykańsko-chińskie rokowania handlowe w Pekinie "były konstruktywne". Wyraził nadzieję, że rozmowy będą kontynuowane w Waszyngtonie w przyszłym tygodniu. Mnuchin i przedstawiciel USA ds. handlu Robert Lighthizer od czwartku negocjowali w Pekinie z wicepremierem ChRL Liu He. W przyszłym tygodniu Liu He uda się na kolejną rundę rozmów do Waszyngtonu.

W piątek Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-". Perspektywa ratingu pozostała stabilna. Agencja zrewidowała szacunek deficytu Polski na rok 2020 do 2,8% PKB z 2,2% i oczekuje, że rząd będzie przestrzegać reguł fiskalnych UE i krajowej reguły wydatkowej. Powyższa decyzja nie stanowi zaskoczenia, lecz może być wsparciem dla rynku długu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wzrost indeksu Caixin PMI dla sektora przemysłowego w Chinach do poziomu 50,8 pkt. wpłynął na znaczące wzrosty indeksów azjatyckich. Ponad 2 proc. wzrost Shanghai Composite będzie wpływał dzisiaj na wzrost apetytu na ryzyko, co powinno wspierać kupujących na szerokim rynku akcyjnym. Wzrosty kontraktów terminowych na S&P 500 oraz spadek wartości dolara względem złotego potwierdzają powyższą tezę.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 668,03	-0,14%	-0,68%	3,43%
WIG20	2 312,09	-0,07%	-0,90%	1,56%
mWIG40	4 149,50	-0,43%	-0,70%	6,14%
sWIG80	11 897,39	0,01%	1,93%	12,50%
WIG20 USD	603,03	-0,17%	-2,25%	-0,34%
WIG20 TR	4 081,40	-0,07%	-0,90%	1,56%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 834,40	0,67%	1,10%	13,10%
Nasdaq C.	7 729,32	0,78%	1,76%	16,50%
DAX	11 526,04	0,86%	-0,65%	9,16%
CAC40	5 350,53	1,02%	1,62%	13,10%
FTSE250	19 117,49	1,10%	-1,45%	9,23%
BUX	41 683,78	0,65%	3,77%	6,50%
IBEX	9 240,30	0,72%	-0,30%	8,20%
NIKKEI	21 512,51	1,45%	-0,42%	7,48%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,843	1,8 pb	-12,9 pb	0,4 pb
USA	2,407	1,6 pb	-35,0 pb	-27,9 pb
Niemcy	-0,070	-0,1 pb	-25,3 pb	-49,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3047	0,20%	0,01%	0,34%
USD/PLN	3,8375	0,30%	1,35%	2,58%
CHF/PLN	3,8560	0,26%	1,73%	1,21%
GBP/PLN	5,0018	0,13%	0,02%	4,83%
EUR/USD	1,1218	-0,10%	-1,32%	-2,18%
USD/JPY	110,85	0,18%	-1,01%	1,05%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,58	0,72%	3,86%	25,60%
WTI (\$/bbl)	60,14	1,42%	7,78%	32,40%
Złoto (\$/ozt)	1 298,50	0,25%	-0,05%	1,34%
Miedź (c/lb)	293,60	2,21%	0,14%	11,60%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALZAB	16,28%	SFINKS	-11,22%
11BIT	7,88%	MERCATOR	-8,26%
TOWERINVT	6,33%	URSUS	-6,76%
BRASTER	5,98%	AMREST	-4,37%
OPONEO.PL	5,02%	TRAKCJA	-3,87%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	917,54	43,56%	56,12%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 29.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	113,65	5 861	1,71%
PZU	89,32	3 092	0,67%
CDPROJEKT	75,93	4 645	-0,60%
PKNORLEN	73,76	3 604	-0,83%
PKOBP	59,62	3 104	-0,26%

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

+/-

Amica	<p><b>Amica miała 114,6 mln zł zysku netto i 2,93 mld zł przychodów w '18</b></p> <p>Amica miała w 2018 roku 114,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 152 mln zł zysku operacyjnego oraz 136,6 mln zł zysku brutto przy przychodach na poziomie 2,93 mld zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Grupa podawała w lutym, że - zgodnie z szacunkami - jej przychody wyniosły w minionym roku 2,93 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 152 mln zł, a zysk brutto 136,6 mln zł. W 2017 roku przychody Amiki wyniosły 2,65 mld zł, EBIT wyniósł 143,5 mln zł, zysk brutto - 121 mln zł, a zysk netto - 151,1 mln zł. Amica podała, że wartość zysku netto w ujęciu rok do roku nie jest porównywalna z uwagi na zaksięgowanie w 2017 roku 56 mln zł aktywa na podatek odroczony, związany z inwestycjami w SSE. Jak podano, o tyle został podwyższony niegotówkowo raportowany zysk netto w roku 2017. EBITDA grupy wzrosła w 2018 roku o 7 proc. do 205,2 mln zł. Spółka miała na koniec roku 76 mln zł środków pieniężnych wobec 91,6 mln zł rok wcześniej. Jak podano, niższy poziom środków pieniężnych wynika ze spłaty kredytowego zadłużenia długoterminowego. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2018 roku wyniosły 145 mln zł wobec 135,8 mln zł w roku 2017. Na koniec grudnia spółka posiadała 76,6 mln zł gotówki. Wskaźnik ogólnego zadłużenia grupy w minionym roku wyniósł 0,54 wobec 0,57 rok wcześniej. Nakłady inwestycyjne Amiki w 2018 roku wyniosły około 90 mln zł.</p>	
Amica	<p><b>Amica chce wypłacić 4 zł dywidendy na akcję z zysku za '18</b></p> <p>Zarząd Amiki rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 30,1 mln zł, czyli 4 zł na akcję. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu. Zarząd proponuje, by kwotę 1,3 mln zł przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych związanej z implementacją zapisów wdrożenia retrospektywnego MSSF od stycznia 2018 r. Kwota 94,1 mln zł miałyby trafić z kolei na kapitał zapasowy. Stopa dywidendy - w oparciu o piątkowy kurs zamknięcia - wynosi 2,7 proc. Z zysku za 2017 rok Amica wypłaciła 3 zł dywidendy na akcję. łącznie na ten cel trafiło wówczas 23,3 mln zł.</p>	
GPW	<p><b>GPW stawia na mocniejszy rozwój, zapowiada większe inwestycje i inicjatywy</b></p> <p>GPW wchodzi w okres mocniejszego rozwoju, zapowiada większe inwestycje i nowe inicjatywy strategiczne, co wiązać się może z przejściowym pogorszeniem wskaźników efektywności. Prezes Marek Dietl liczy jednak, że docelowo giełda na tym skorzysta. GPW zaktualizowała w piątek cele finansowe grupy do 2022 roku. Zakładają one, że przychody w 2022 roku wyniosą 470 mln zł, a EBITDA sięgnie 250 mln zł. Docelowo wskaźnik ROE ma wynieść 19 proc. (w 2018 roku było to 21,7 proc.), a współczynnik C/I (koszty do przychodów) ma się znaleźć poniżej 50 proc., ale przejściowo może być wyższy ze względu na wydatki związane z realizacją strategii.</p>	
GPW	<p><b>GPW planuje wypłacić 3,18 zł dywidendy na akcję za 2018 rok</b></p> <p>Zarząd GPW rekomenduje, by z zysku za 2018 rok spółka wypłaciła łącznie w formie dywidendy 133,47 mln zł, czyli 3,18 zł na akcję. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu. Jak podano, wskaźnik wypłaty dywidendy wyniesie 72,7 proc. zysku skonsolidowanego (77,1 proc. zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych).</p>	
Grupa Kęty	<p><b>Grupa Kęty podtrzymuje prognozy na '19, portfel zamówień ma wypełniony na 4-8 tygodni</b></p> <p>Kęty po publikacji szacunkowych wyników za I kwartał podtrzymują tegoroczne prognozy wyników. Grupa ma obecnie portfel zamówień wypełniony na 4-8 tygodni w zależności od produktu.</p>	
ING	<p><b>ING Bank Śląski wypłaci 455,35 mln zł dywidendy, czyli 3,50 zł na akcję</b></p> <p>Walne ING Banku Śląskiego zdecydowało w piątek, że z zysku osiągniętego w 2018 roku wypłaci 455,35 mln zł dywidendy, czyli 3,50 zł brutto na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 18 kwietnia, a dniem jej wypłaty 6 maja 2019 roku. Na dywidendę trafi ok. 30 proc. zysku banku osiągniętego w 2018 roku. Pozostała część zysku została przeznaczona na pokrycie straty z lat ubiegłych i na kapitał rezerwy.</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 MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl



PGE	<b>PGE ma aneks do umowy na blok w Elektrowni Turów, wartość kontraktu wzrosła o 108,5 mln zł</b> PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, spółka zależna PGE, podpisała aneks do umowy na zaprojektowanie i budowę w formule "pod klucz" bloku energetycznego w Elektrowni Turów, podwyższający wartość kontraktu o 108,5 mln zł netto do 3.647 mln zł i wydłużający termin zakończenia robót o 6 miesięcy, do 30 października 2020 r. Umowę realizuje konsorcjum firm Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH, Budimex oraz Tecnicas Reunidas.
PKN Orlen	<b>Orlen Projekt odstąpił od umowy z Polwaxem z powodu rosnących zaległości, jest otwarty na rozmowy</b> Orlen Projekt, który na zlecenie Polwaxu jest głównym wykonawcą instalacji odolejania rozpuszczalnikowego, ocenia, że miał podstawy do odstąpienia od umowy z powodu długotrwałych i narastających zaległości płatniczych Polwaxu.
Stalprodukt	<b>Zarząd Stalprofilu rekomenduje wypłatę 0,23 zł dywidendy na akcję z zysku za '18</b> Zarząd Stalprofilu rekomenduje wypłatę z zysku za 2018 rok 0,23 zł dywidendy na akcję. Proponowany przez zarząd termin ustalenia prawa do dywidendy to 14 sierpnia 2019 roku, natomiast proponowany termin wypłaty dywidendy to 6 września 2019 roku. Za 2017 rok Stalprofil wypłacił 0,18 zł dywidendy na akcję.
sWIG80 i Inne <span style="float: right;">+/-</span>	
Artifex Mundi	<b>Artifex Mundi zamyka wybrane projekty gier i odpisuje 8,5 mln zł</b> Artifex Mundi w ramach przeglądu opcji strategicznych zamknął wybrane projekty gier oraz projekty rozwojowe: Demiurg, Insection, Spellblade, Mighty Machines, Bladebastards i AMClub oraz dokonał odpisu wartości tych projektów w wysokości 8,5 mln zł - poinformował Artifex Mundi w komunikacie. Wartość dokonanego odpisu odpowiada 100 proc. wartości bilansowej zamkniętych projektów. W ocenie zarządu podjęta decyzja pozwoli skoncentrować środki (organizacyjne, ludzkie, finansowe) grupy na najbardziej perspektywicznych tytułach, czego efektem powinno okazać się zwiększenie szans na osiągnięcie przez te projekty oczekiwanych wyników operacyjnych i finansowych. W oparciu o przeprowadzone testy na utratę wartości Artifex Mundi podjął decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość projektów My Brother Rabbit oraz Irony Curtain na łączną kwotę 4,6 mln zł. Realizacja projektów będzie kontynuowana. Dodatkowo zarząd dokonał odpisu aktualizującego zmniejszającego wartość projektu Bladebound o kwotę 3,9 mln zł. Przedmiotem odpisu są starsze komponenty gry, które w wyniku aktualizacji zmieniającej od podstaw warstwę techniczną gry, nie będą dalej wykorzystywane przez obecną wersję aplikacji.
Atende	<b>Atende liczy, że 2019 rok będzie lepszy niż rekordowy 2017</b> Atende liczy na to, że wyniki spółki w 2019 roku będą wyższe niż w 2018 i rekordowym 2017 roku. Zarząd spółki podtrzymuje, że dywidenda na akcję za 2018 rok nie będzie niższa niż przed rokiem.
Braster	<b>Braster ma umowę dystrybucyjną na rynek rosyjski</b> Braster podpisał umowę z działającym na rynku rosyjskim dystrybutorem farmaceutycznym, firmą JSC Pharmimex. Umowa dotyczy dystrybucji urządzenia Braster Pro. Zgodnie z jej zapisami, do końca 2024 roku dystrybutor powinien zakupić łącznie 11.100 urządzeń.
Erbud	<b>Celem Erbudu na '19 stabilizacja przychodów i poprawa rentowności</b> Erbud chce skupić się w 2019 roku na stabilizacji przychodów na poziomie około 2 mld zł oraz poprawie rentowności do poziomu powyżej 2 proc. Spółka rozważy powrót do dywidendy najwcześniej w 2020 roku. Lepsza sytuacja rynkowa w branży budowlanej może powrócić w latach 2020 i 2021.
Gino Rossi	<b>Gino Rossi zawiązało rezerwy i odpisy, co obniży wynik za '18 o 24 mln zł</b> Gino Rossi zawiązało rezerwy oraz dokonało odpisów aktualizujących wartość środków trwałych, zapasów i należności w łącznej wysokości około 24 mln zł, co obniży wynik finansowy netto spółki i grupy kapitałowej za 2018 rok w tej wysokości. Po uwzględnieniu



tych operacji jednostkowa strata netto Gino Rossi w 2018 roku wyniesie nieco ponad 100 mln zł, strata EBITDA 48,5 mln zł, a przychody ze sprzedaży wyniosą niespełna 150 mln zł. Raport roczny jednostkowy i skonsolidowany Gino Rossi przedstawi 19 kwietnia.

<b>Lokum Deweloper</b>	<b>Lokum Deweloper sprzedał w I kwartale 89 lokali</b> Lokum Deweloper sprzedał w I kwartale 2019 roku 89 lokali wobec 304 lokali rok wcześniej. Deweloper podał, że w wynikach pierwszego kwartału rozpoznanych będzie 167 lokali, podczas gdy rok wcześniej było ich 18. Na koniec I kwartału 2019 roku grupa miała zawarte 173 umowy rezerwacyjne, a oferta grupy na rynku wrocławskim i krakowskim obejmowała łącznie 477 lokali, natomiast w realizacji było 945 lokali.
<b>Marvipol</b>	<b>Marvipol Development miał 47,3 mln zł skons. zysku netto w '18, wzrost rdr o 24 proc.</b> Skonsolidowany zysk netto Marvipolu Development wyniósł w 2018 roku 47,3 mln zł, co oznacza wzrost o 24 proc. w stosunku do 2017 roku. Przychody grupy wyniosły 266,1 mln zł (wzrost o 43 proc.).
<b>OT Logistics</b>	<b>OT Logistics ma umowę wspólnych warunków z bankami</b> OT Logistics uzgodnił z bankami umowę wspólnych warunków, która jest kluczowym elementem restrukturyzacji zadłużenia grupy. Do umowy przystąpili BNP Paribas Bank Polska, Santander Bank Polska oraz mBank. Umowa wspólnych warunków obejmuje całość zadłużenia finansowego grupy z tytułu kredytów stanowiącej porozumienie z największą grupą wierzycieli finansowych Grupy pod kątem wielkości zadłużenia (łącznie kwota ok. 173 mln zł).
<b>Polnord</b>	<b>Polnord dokona odpisu w wynikach za 2018 rok w wysokości 13,8 mln zł</b> Polnord dokona odpisu aktualizującego wartości należności w wysokości 13,8 mln zł, co obciąży jednostkowy i skonsolidowany wynik finansowy brutto za 2018 rok. Polnord poinformował, że Wojewoda Mazowiecki wydał decyzje ustalające wysokość odszkodowania za wyłączenie (na potrzeby budowy drogi ekspresowej S2) dwóch nieruchomości położonych w Warszawie na łączną kwotę 6 mln zł. Wartość działek ujęta dotychczas w aktywach spółki wynosiła 19,8 mln zł.
<b>Śnieżka</b>	<b>Śnieżka miała 63,4 mln zł zysku netto w '18</b> Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka miała w 2018 roku 63,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 56,7 mln zł przed rokiem. Przychody grupy wyniosły 586,8 mln zł wobec 564,5 mln zł w roku 2017. W 2019 roku zarząd oczekuje wzrostu wartości rynku farb i lakierów w Polsce i na Ukrainie. Śnieżka szacowała wcześniej, że jej zysk na poziomie skonsolidowanym wyniósł 63,8 mln zł, a przychody 586,8 mln zł. Zysk operacyjny grupy wzrósł w 2018 roku do 79,7 mln zł z 73,9 mln zł rok wcześniej. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wzrósł w tym okresie do 61,6 mln zł z 55,9 mln zł w roku 2017. EBITDA grupy wyniosła w minionym roku 98,4 mln zł wobec 89,8 mln zł rok wcześniej. Śnieżka podała, że rynek farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w Polsce odpowiadał za 77,8 proc. całkowitych przychodów grupy.
<b>Tower Investments</b>	<b>Zarząd Tower Investments rekomenduje 1 zł dywidendy na akcję</b> Zarząd Tower Investments rekomenduje wypłatę z zysku za 2018 rok 1 zł dywidendy na akcję. Według wstępnych danych grupa wypracowała w ubiegłym roku 3,41 mln zł zysku netto.
<b>Unibep</b>	<b>Backlog Unibepu na '19 wynosi ok. 1,4 mld zł; grupa chce sprzedać 637 mieszkań</b> Portfel zamówień Unibep na rok 2019 w części budowlano-infrastrukturalnej wynosi ok. 1,4 mld zł, na lata kolejne 0,6 mld zł. W części deweloperskiej Unibep planuje sprzedaż w 2019 r. 637 lokali mieszkalnych.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 1 kwietnia 2019</b>		
	EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Wtorek, 2 kwietnia 2019</b>		
	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.
<b>Środa, 3 kwietnia 2019</b>		
	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, 1 kwietnia 2019</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	50,80	50,00	49,90
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,60	47,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,40	47,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		49,80	51,50
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		44,70	47,60
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		47,60	49,30
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		51,00	52,00
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,30%	0,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		52,50	53,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		54,20	54,20
<b>Wtorek, 2 kwietnia 2019</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty		3,10%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		7,80%	7,80%
	15:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m)	luty		0,20%	-0,20%
	15:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	luty		-1,20%	0,30%
<b>Środa, 3 kwietnia 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec		51,20	51,10
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec		50,90	50,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		48,70	50,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		54,90	55,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		52,70	52,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	marzec		50,90	51,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,20%	1,30%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		170 tys.	183 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		54,80	56,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		58,00	59,70
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,8 mln brk
<b>Czwartek, 4 kwietnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty		0,10%	-2,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	211 tys.
<b>Piątek, 5 kwietnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		3,80%	3,80%

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec	170 tys.	20 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec	3,40%	3,40%



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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



**Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.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 Aniol	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	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>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.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@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		<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.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@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>

**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 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 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.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.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.

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

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

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

<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.

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