



# KOMENTARZ PORANNY 2019-04-05 07:54



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na zachodnich giełdach zakończyła się umiarkowanymi wzrostami. Do ryneków akcji w tym tygodniu przyczyniają się informacje o postępach w rozmowach handlowych na linii USA-Chiny. Według doniesień medialnych negocjacje nad umową handlową są już na końcowym etapie. Z drugiej strony po częściowo pozytywnych doniesieniach w kwestii Brexit, wg najnowszych doniesień medialnych premier May planuje przedstawić w Brukseli postulat opóźnienia Brexit co najmniej o dziewięć miesięcy, przy czym włączyć opcję wcześniejszego opuszczenia struktur UE w przypadku przegłosowania odpowiedniego porozumienia. Efektem powyższego było ponad 0,20% spadek indeksu FTSE100.

Poza giełdą turecką, spadki zanotowały rynki rozwijające się na co wpływ miał umacniający się dolar amerykański – indeks amerykańskiej waluty w dniu wczorajszym odrobił w całości środowe spadki. W przypadku krajowej giełdy, odpływu kapitału najbardziej doświadczyły największe spółki, których indeks stracił blisko 0,80%. W największym stopniu blue chips ciążyły walory CD Projekt, PKN Orlen oraz KGHM. Nieco lepiej radziły sobie średniej spółki (mWIG40 -0,30%), ale na uwagę zasługują przede wszystkim podmioty z sWIG80, który w powyższym otoczeniu zyskał 0,12%. Wśród sektorów wyróżniał się WIG Motoryzacja, który napędzały notowania Auto Partner – spółka zaraportowała za 4q18 wyniki dużo wyższe niż oczekiwał tego rynek.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze symboliczne wzrosty na Wall Street, gdzie indeks S&P500 zanotował ponad 0,20% zmianę raczej nie będą mocnym argumentem dla kupujących w dniu dzisiejszym. W naszej ocenie bardziej prawdopodobnym będzie realizacja relatywnie wysokich zysków z ostatnich dni, a tym samym zamykanie pozycji długich przed weekendem. Miniony tydzień przyniósł nowe lokalne szczyty na większości głównych indeksów, zarówno w Europie, jak i w USA, a więc notowaniom należy się schłodzenie nastrojów w krótkim terminie.

Dzisiaj na notowania pary EURUSD wpływ będą miały przede wszystkim dane z rynku pracy w USA. Konsensus rynkowy zakłada, że wskażą one na wzrost zatrudnienia w USA w marcu o 175 tys. Wobec wzrostu o 20 tys. w lutym. Uwaga będzie się koncentrowała również na wskaźniku wynagrodzeń. Tutaj oczekuje się, że wzrostu w marcu o 0.3% m/m oraz 3.4% r/r wobec 0.4% m/m oraz 3.4% r/r w lutym.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 533,27	-0,63%	2,75%	6,66%
WIG20	2 388,59	-0,79%	2,60%	4,92%
mWIG40	4 271,47	-0,30%	3,04%	9,26%
sWIG80	12 196,30	0,12%	4,50%	15,40%
WIG20 USD	624,78	-0,98%	2,04%	3,25%
WIG20 TR	4 216,44	-0,79%	2,60%	4,92%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 879,39	0,21%	3,10%	14,90%
Nasdaq C.	7 891,79	-0,05%	4,15%	18,90%
DAX	11 988,01	0,28%	3,41%	13,50%
CAC40	5 463,80	-0,09%	3,35%	15,50%
FTSE250	19 507,33	-0,29%	0,49%	11,50%
BUX	41 870,44	-0,77%	3,15%	6,98%
IBEX	9 534,10	0,49%	2,96%	11,60%
NIKKEI	21 787,98	0,29%	0,28%	8,86%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,920	2,4 pb	-2,8 pb	8,1 pb
USA	2,513	-1,5 pb	-21,3 pb	-17,3 pb
Niemcy	-0,006	-1,3 pb	-7,1 pb	-43,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2888	0,02%	-0,24%	-0,03%
USD/PLN	3,8221	0,16%	0,80%	2,17%
CHF/PLN	3,8233	-0,08%	0,76%	0,35%
GBP/PLN	4,9958	-0,50%	-0,02%	4,70%
EUR/USD	1,1221	-0,14%	-1,03%	-2,15%
USD/JPY	111,62	0,14%	-0,12%	1,75%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,40	0,13%	5,68%	29,00%
WTI (\$/bbl)	62,10	-0,58%	9,74%	36,80%
Złoto (\$/ozt)	1 294,30	-0,08%	0,53%	1,01%
Miedź (c/lb)	291,00	-1,31%	0,03%	10,60%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 04.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALWAR	12,07%	REDAN	-13,33%
URSUS	8,00%	BUMECH	-8,62%
AUTOPARTN	7,56%	LARQ	-8,27%
OPONEO.PL	7,50%	ZEPAK	-6,34%
UNIMOT	6,54%	CDPROJEKT	-5,87%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	955,72	58,17%	41,50%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 04.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	141,76	8 132	-5,87%
PKOBP	137,71	5 551	2,17%
PEKAO	124,44	3 792	1,60%
PKNORLEN	70,48	4 334	-2,17%
KGHM	65,98	4 484	-2,19%

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

+/-

CD Projekt	<p>Rezygnacja członka zarządu</p> <p>Oleg Klapovskiy złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu CD Projekt.</p> <p>"Złożona rezygnacja umotywowana została potrzebą pełnego zaangażowania w pracę w ramach zarządu spółki zależnej - GOG sp. z o.o., w tym dalszy rozwój serwisu GOG.com oraz pracę nad nowymi projektami, które wpłyną na dalsze funkcjonowanie zarówno sklepu, jak i platformy"</p>	
Pekao	<p><b>Zwolnienia grupowe</b></p> <p>Bank Pekao zamierza rozwiązać umowę o pracę z maksymalnie 950 pracownikami, a 620 pracownikom zamierza zmienić warunki zatrudnienia w okresie od 25 kwietnia do 31 października 2019.</p>	
PKO BP	<p><b>Zdolności dywidendowe PKO BP w perspektywie '20</b></p> <p>PKO BP ocenia, że wypłata w 2020 roku dywidendy z niepodzielonej części zysku za 2018 rok mogłaby oznaczać, że w perspektywie kolejnego roku zdolności dywidendowe banku wzrosną ponad obecne 50 proc.</p> <p>PKO BP podał, że jego rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu banku dotyczącą podziału zysku za 2018 rok. Rekomendacja ta przewiduje wypłatę 1,66 mld zł dywidendy z zysku za 2018 rok oraz pozostawienie niepodzielonego 1,67 mld zł zysku.</p>	
PKP Cargo	<p><b>List intencyjny o współpracy</b></p> <p>PKP Cargo i Orlen Paliwa podpisały w czwartek list intencyjny o współpracy w zakresie wykorzystania potencjału obu firm w zakresie transportu, infrastruktury kolejowej i logistyki paliw. W ocenie prezesa kolejowej spółki, Czesława Warszewicza, współpraca z PKN ma służyć obniżeniu kosztów i jej pierwsze efekty powinny być widoczne jeszcze w tym roku.</p>	
Tauron	<p><b>Komentarze Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tauron zakłada, że w 2019 roku wskaźnik dług netto/EBITDA będzie powyżej 3,0x, ale nie przekroczy 3,5x. Gdyby w ciągu roku było zagrożenie przekroczenia tego poziomu, to spółka może elastycznie podchodzić do kwestii inwestycji, czy strategii handlowej.</li> <li>Planujemy wydać w tym roku na inwestycje 4-5 mld zł, przy utrzymaniu wskaźnika poniżej 3,5x. Wskaźnik będzie powyżej 3,0x, ale będziemy elastycznie reagować, gdyby się okazało, że widzimy zagrożenie przekroczenia 3,5x dług netto/EBITDA.</li> <li>Kluczowym dla grupy Tauron kowenantem jest wskaźnik dług netto/EBITDA. Jego maksymalny dopuszczalny poziom to 3,5x, z wyjątkiem obligacji serii TPEA1119, gdzie wynosi 3,0x.</li> <li>Ten rok będzie dla grupy Tauron szczytem wydatków inwestycyjnych, CAPEX wyniesie 4-5 mld zł. Nakłady na dostosowanie bloków do wymogów BAT mają być niższe niż zakładano wcześniej i powinny wynieść ok. 700 mln zł.</li> <li>Na koniec grudnia 2018 r. budowa bloku węglowego o mocy 910 MW w Jaworznie była zaawansowana w 85 proc., a obecnie zaawansowanie inwestycji przekracza 88 proc. Blok ma zostać oddany pod koniec tego roku i w tym roku będzie mieć nieduży wpływ na wyniki.</li> </ul>	
sWIG80 i inne		+/-
Auto Partner	<p><b>Komentarze Zarządu</b></p> <p>Auto Partner podtrzymuje zapowiedź wypłaty dywidendy z zysku z 2018, w najbliższym czasie będzie rekomendacja zarządu w tej sprawie.</p> <p>Auto Partner planuje utrzymać dynamikę poprawy wyników finansowych w 2019 r., przychody mogą sięgnąć 1,5 mld zł.</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.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
www.bnpparibas.pl



Dom Development	<p><b>Dane operacyjne za 1Q19</b></p> <p>Spółka podała, że sprzedała 608 lokali w Warszawie, 227 w Trójmieście i 91 we Wrocławiu. Na wynik finansowy za I kwartał 2019 r. wpływały głównie przekazania na warszawskich projektach: Amsterdam (287 lokali), Port Żerań (260), Wilno (157) oraz Cybernetyki (105). Według wcześniejszych informacji Dom Development zakłada, że przekaże klientom w 2019 roku klucze do około 3,5 tys. lokali. Spółka planuje wprowadzić w tym roku do realizacji około 3.900 lokali, z czego około 2.300 w pierwszym półroczu.</p>	+
Forte	<p><b>Dane za 4Q18</b></p> <p>Forte miało w 2018 roku 1,1 mld zł przychodów, 72,5 mln zł zysku operacyjnego i 117,5 mln zł EBITDA. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami grupy.</p> <p>"Rok 2018, szczególnie II i III kwartał były pod względem otrzymanych zamówień i zrealizowanej sprzedaży zdecydowanie poniżej oczekiwań zarządu oraz trendów ostatnich lat. Spadki zanotowano na wszystkich obsługiwanych przez grupę rynkach. Odbiorcy uzasadniali to warunkami pogodowymi, a w kraju dodatkowo wolnymi od handlu niedzielami. Dodatkowymi powodami spadku sprzedaży były problemy Steinhoff - jednego z największych klientów grupy oraz związana z tym redukcja limitów ubezpieczenia kredytów kupieckich dla podmiotów wchodzących w skład grupy Steinhoff".</p> <p>Forte planuje w 2019 roku koncentrować się na zmianie struktury sprzedaży produktów i dywersyfikacji rynków zbytu, co powinno mieć pozytywny wpływ na uzyskiwaną marżę końcową.</p> <p>Jako główne przyczyny spadku rentowności spółka wskazała wzrost cen podstawowych surowców do produkcji w dwóch pierwszych kwartałach, dodatkowe koszty związane ze specjalnymi akcjami promocyjnymi w trzecim kwartale oraz wzrost kosztów pracy od trzeciego kwartału.</p>	
J.W. Construction	<p><b>Dane operacyjne za 1Q19</b></p> <p>Liczba zawartych przez grupę J.W. Construction w pierwszym kwartale 2019 r. umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży lokali oraz płatnych rezerwacji wyniosła 280. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za pierwszy kwartał wynosi ok. 265 sztuk.</p> <p>Dla porównania, w pierwszym kwartale roku 2018 grupa sprzedała 426 mieszkań, a rozpoznana w przychodach 79 sztuk.</p>	-
PA Nova	<p><b>Komentarze Zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PA Nova spodziewa się w 2019 roku poprawy wyników rdr w segmencie budowlanym, chciałaby odnotować w tym obszarze przychody rzędu 120-130 mln zł.</li> <li>• "Sądzymy, że dynamika wzrostu cen na rynku budowlanym nieco spadła. Koszty są wysokie, ale są stabilne i bardziej przewidywalne. Obserwując portfel, który dziś mamy i o którym rozmawiamy, to mamy większy komfort jeśli chodzi o stabilność marż i bezpieczeństwo ich dowiezienia. Kontrakty nie są też bardzo długie jeśli chodzi o horyzont ich realizacji, w związku z czym ekspozycja na ryzyko wzrostu cen też jest nieco mniejsza".</li> <li>• "Zakładamy, że wyniki w segmencie budowlanym będą lepsze niż w 2018 roku".</li> <li>• Janik wskazał, że obecnie spółka ma zabezpieczone przychody na ten rok rzędu 70-80 mln zł. Poinformował też, że spółka prowadzi rozmowy ws. kolejnych kontraktów.</li> <li>• "Skala kontraktów, o których rozmawiamy pewnie przekracza 100 mln zł. To jest nasz potencjalny portfel zamówień w sektorze przemysłowym".</li> <li>• PA Nova chce powrócić do regularnego wypłacania dywidendy akcjonariuszom. Jest to perspektywa bardziej wyniku za 2019 rok niż ubiegłorocznego.</li> <li>• PA Nova planuje rozpocząć w czerwcu 2019 roku budowę parku handlowego w Częstochowie. Realizacja kolejnych obiektów - w Kłodzku, Zamościu i Skawinie - powinna rozpocząć się na przełomie 2019 i 2020 roku.</li> </ul>	+
Polwax	<p><b>Odstąpienie od umowy z Orlen Projekt</b></p> <p>Polwax odstąpił od umowy z Orlen Projekt z powodu uchybień wykonawcy w trakcie</p>	



realizacji inwestycji. Orlen Projekt na zlecenie Polwaksu był głównym wykonawcą instalacji odolejania rozpuszczalnikowego.  
Zgodnie z komunikatem, decyzję zarząd podjął z uwagi na "liczne uchybienia wykonawcy w trakcie realizacji inwestycji stanowiące rażące naruszenie postanowień umownych".

Radpol	<p><b>Komentarze Zarządu</b> Radpol liczy, że 2019 rok przyniesie dalszy wzrost EBITDA, a z tegorocznego zysku spółka będzie chciała wypłacić znaczącą dywidendę. "Chcemy wypłacać dywidendę. Liczymy, że powrócimy do dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami i chcemy, by dywidenda z zysku za 2019 rok była znacząca". Prezes poinformowała na środowej konferencji, że Radpol ma obostrzenie w umowie kredytowej dotyczące wypłaty dywidendy, ale planuje przenegocjować jej zapisy. "Oczekujemy, że ten rok pozwoli na wzrost EBITDA i by był to wzrost widoczny". Pod koniec marca Radpol podpisał z inwestorem branżowym list intencyjny dotyczący ustalenia warunków potencjalnego sprzedaży zakładu produkcyjnego Wirbet położonego w Ostrowie Wielkopolskim. W ofercie tej spółki znajdują się m.in. słupy energetyczne, trakcyjne, oświetleniowe oraz reklamowe. Zgodnie z deklaracją tego inwestora prawnie wiążąca oferta nabycia tego zakładu ma być złożona do 15 kwietnia 2019 roku.</p>	
Ronson	<p><b>Dane operacyjne za 1Q19</b> Ronson Development sprzedał w pierwszym kwartale 2019 roku 174 lokale, co oznacza spadek rdr o 7,4 proc. Liczba lokali przekazanych klientom w pierwszym kwartale, które zostaną rozpoznane w wyniku za ten okres, wyniosła 142 wobec 304 przed rokiem. "Rok 2019 rozpoczęliśmy z mocno wyprzedaną ofertą, wynoszącą zaledwie 562 lokale. Mimo to osiągnęliśmy bardzo dobrą sprzedaż w pierwszym kwartale na poziomie 174 lokali. Jest to wynik zbliżony do osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku i jednocześnie znacznie lepszy niż w ostatnim kwartale 2018 r. Nowe projekty, które uruchomiliśmy pod koniec pierwszego kwartału, obejmujące łącznie ponad 460 lokali, tylko częściowo przyczyniły się do wyników sprzedaży minionego kwartału i będą miały większe przełożenie na sprzedaż w kolejnych kwartałach".</p>	
Sfinks	<p><b>Wezwanie do zapłaty 6 mln zł</b> Sfinks Polska wzywa Sylwestra Cacka do zapłaty 6 mln zł w związku z umową objęcia akcji serii P. W marcu spółka informowała, że Sylwester Cacek, pomimo podpisania umowy, nie objął 6 mln akcji nowej emisji, jednocześnie deklarując gotowość dotrzymania umowy i objęcia akcji w przyszłości. Jak napisał wtedy Cacek w liście skierowanym do zarządu Sfinksa, powodem niedokonania wpłaty zgodnie z umową było przesunięcie terminu zamknięcia istotnej transakcji zbycia aktywów, która umożliwiłaby dokonanie zapłaty.</p>	
Ten Square Games	<p><b>Szacunkowe przychody za 1Q19</b> Ten Square Games szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku na 45,2 mln zł, w porównaniu do 41,6 mln zł osiągniętych w czwartym kwartale 2018 roku. W porównaniu do pierwszego kwartału 2018 roku (14,4 mln zł) przychody spółki wzrosły o 213 proc. „Jesteśmy bardzo zadowoleni z wyników I kwartału 2019 (...) Wyniki tego kwartału są też dowodem, że potrafimy cały czas utrzymywać atrakcyjność naszej hitowej gry Fishing Clash, której debiut miał miejsce w październiku 2017".</p>	+
Ulma	<p><b>Propozycja dywidendy</b> Zarząd spółki Ulma Construccion Polska rekomenduje wypłatę 5,71 zł brutto dywidendy na akcję z zysku za 2018 r.. łącznie na wypłatę dywidendy miałyby trafić ponad 30 mln zł. Pozostałą część zysku netto, tj. kwotę ok. 12,4 mln zł zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.</p>	+





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Piątek, 5 kwietnia 2019</b>		
	PBKM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Poniedziałek, 8 kwietnia 2019</b>		
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CPGROUP	NWZA ws. zmian statutu.
	ŻYWIEC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
<b>Wtorek, 9 kwietnia 2019</b>		
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy oraz zmiany statutu.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	POLWAX	Publikacja raportu za 2018 rok.
<b>Środa, 10 kwietnia 2019</b>		
	ATREM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,07 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym Grupę Kapitałową Immobile SA.
	EKOEXPORT	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia Regulaminu RN, zmian w składzie RN oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członka RN.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PFLEIDERER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Czwartek, 11 kwietnia 2019</b>		
	CCC	NWZA ws. zwiększenia liczebności RN kadencji 2017-2019, powołania członka RN, zmiany przewodniczącego RN oraz zatwierdzenia zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	KONSSTALI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MABION	Publikacja raportu za 2018 rok
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MOL	Publikacja raportu za 2018 rok.; ZWZA
	POZBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ZEPAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Piątek, 12 kwietnia 2019</b>		
	BRASTER	Publikacja raportu za 2018 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.



---

IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

---





## 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
	8:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	48,70	47,60	47,60
	8:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,40	47,40	47,70
	8:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	49,70	49,80	51,50
	8:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,10	44,70	47,60
	9:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	47,50	47,60	49,30
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	55,10	51,00	52,10
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	7,80%	7,80%	7,80%
	14:30	USA	Sprzedż detaliczna (m/m)	luty	-0,20%	0,30%	0,70%
	15:30	Kanada	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	50,50		52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	52,40	52,50	53,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	55,30	54,20	54,20
<b>Wtorek, 2 kwietnia 2019</b>							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,10%	0,10%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	3,00%	3,10%	3,00%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m)	luty	0,10%	0,20%	-0,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	luty	-1,60%	-1,20%	0,10%
<b>Środa, 3 kwietnia 2019</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	54,40	51,20	51,10
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	53,10	50,90	50,40
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	49,10	48,70	50,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	55,40	54,90	55,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	53,30	52,70	52,80
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	marzec	48,90	50,90	51,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,40%	0,20%	0,90%
	13:25	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			
	14:15	USA	Raport ADP	marzec	129 tys.	170 tys.	197 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	55,30	54,80	56,00
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	56,10	58,00	59,70
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,2 mln brk	-0,4 mln brk	2,8 mln brk
<b>Czwartek, 4 kwietnia 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	-4,20%	0,30%	-2,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	202 tys.	216 tys.	212 tys.

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.



## Piątek, 5 kwietnia 2019

8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,50%	-0,80%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec	3,80%	3,80%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec	180 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 (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; rozróżnia się politykę 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 Aniot	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniot1@bnpparibas.pl">adam.aniot1@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 Wtórny	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	22 578 57 69	<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 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.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.**