



KOMENTARZ PORANNY

2019-04-18 08:20



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na europejskich giełdach przyniosła wzrosty. Dobre nastroje na rynkach akcji to zasługa danych makroekonomicznych z Chin. Produkt Krajowy Brutto Chin rozwijał się w tempie 6.4% w ujęciu rocznym w I kwartale 2019 r. wobec 6.4% wzrostu w poprzednim kwartale. Konsensus rynkowy wynosił 6.3% r/r. Lepsze od oczekiwań były również dane nt. produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach w marcu. Nastroje z giełd azjatyckich przeniosły się do Europy, gdzie indeksy kończyły dzień na ponad 0,50% wzrostach.

Nieco inaczej przebiegała sesja za oceanem, gdzie po mocnym początku w późniejszej fazie handlu dominowała podaż. Głównemu indeksowi z Wall Street ciążył przede wszystkim segment ochrony zdrowia. Z drugiej strony na uwagę zasługuje indeks spółek technologicznych, który podczas wczorajszej sesji osiągnął historyczne maksima – wsparciem okazały się mocne wzrosty notowań Qualcomm, który wygrał długoletni spór patentowy z Apple. Ostatecznie indeks S&P500 stracił 0,23% przy 0,34% wzroście indeksu Nasdaq100.

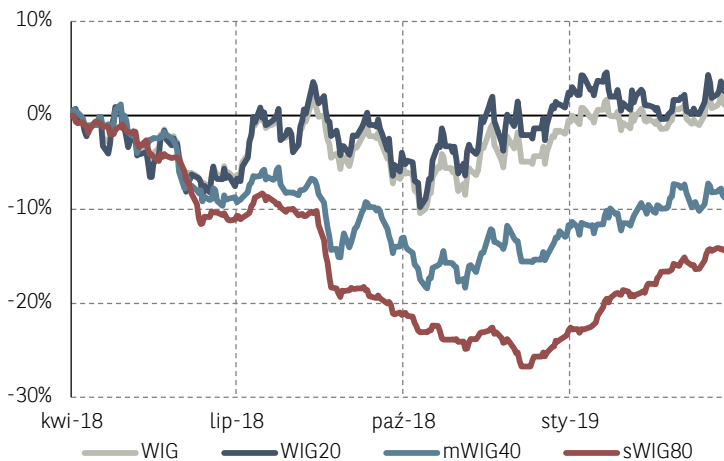
Sesja na Książęcej również przebiegała dwuetapowo z przewagą sprzedających w drugiej części dnia. W kulminacyjnym momencie indeks WIG20 zyskiwał nawet 1,0%, by ostatecznie zakończyć handel „tylko” z 0,26% wzrostem. Grupie blue chips ciążyły notowania KGHM oraz CD Projekt, którego akcje zatrzymały się na psychologicznym wsparciu w okolicach 200 PLN za akcję. Na tle największych spółek słabo zachowywały się średniej i mniejsze podmioty, który indeksy zanotowały straty.

Wynagrodzenia w polskich przedsiębiorstwach wzrosły w marcu o 5.7% r/r - wyraźnie poniżej oczekiwań na poziomie 7.2% r/r, jak również naszej prognozy zakładającej wzrost o 6.8% r/r. Jednocześnie zatrudnienie w przedsiębiorstwach wzrosło o 3.0% r/r, czyli w podobnym tempie do notowanego w poprzednich miesiącach. Pomimo słabszych od oczekiwań danych nt. wynagrodzeń, rosnące nierównowagi na rynku pracy (spadek bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu i niedobór wykwalifikowanej siły roboczej) nadal wspiera scenariusz przyspieszenia dynamiki płac. Dlatego pomimo marcowego rozczarowania, oczekujemy przyspieszenie wzrostu nominalnych wynagrodzeń w kolejnych miesiącach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w centrum uwagi będą przede wszystkim wstępne dane nt. PMI ze strefy euro za kwiecień. Szczególnie ciekawe będą wskazania z przemysłu Niemiec. W ostatnich miesiącach indeks PMI z niemieckiego przemysłu konsekwentnie rozczarowywał. Poprawa koniunktury w przemyśle największej europejskiej gospodarki, za którą przemawia przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Chinach, powinna mieć korzystny wpływ na notowania euro. Kolejne rozczarowanie, gdyby miało do niego dojść, będzie natomiast argumentem za ponownym testem poziomów poniżej 1.12 przez EURUSD.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	61 166,00	0,16%	0,80%	6,02%
WIG20	2 378,31	0,26%	1,38%	4,47%
mWIG40	4 206,52	-0,45%	-1,61%	7,60%
sWIG80	12 119,41	-0,05%	1,49%	14,60%
WIG20 USD	629,29	0,39%	1,56%	4,00%
WIG20 TR	4 198,30	0,26%	1,38%	4,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 900,45	-0,23%	2,38%	15,70%
Nasdaq C.	7 996,08	-0,05%	3,65%	20,50%
DAX	12 153,07	0,43%	4,26%	15,10%
CAC40	5 563,09	0,62%	2,78%	17,60%
FTSE250	19 858,13	-0,33%	1,91%	13,50%
BUX	43 004,51	0,42%	2,18%	9,88%
IBEX	9 549,80	0,55%	1,50%	11,80%
NIKKEI	22 061,16	-0,97%	2,21%	10,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,889	1,6 pb	-0,5 pb	5,0 pb
USA	2,594	0,2 pb	-1,1 pb	-9,2 pb
Niemcy	0,080	1,4 pb	-0,6 pb	-34,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2707	-0,07%	-0,47%	-0,45%
USD/PLN	3,7800	-0,17%	-0,15%	1,04%
CHF/PLN	3,7405	-0,46%	-1,05%	-1,82%
GBP/PLN	4,9286	-0,24%	-1,70%	3,29%
EUR/USD	1,1298	0,11%	-0,32%	-1,47%
USD/JPY	112,03	0,02%	0,57%	2,13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,62	-0,14%	6,04%	33,10%
WTI (\$/bbl)	63,76	-0,45%	7,38%	40,40%
Złoto (\$/ozt)	1 276,80	-0,03%	-1,90%	-0,35%
Miedź (c/lb)	296,75	1,26%	2,01%	12,80%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.04.2019

WZROSTY		SPADKI	
CORMAY	4,20%	EUCO	-22,69%
OAT	4,10%	BRASTER	-13,54%
STELMET	3,95%	SERINUS	-8,06%
ASTARTA	3,79%	MERCATOR	-6,97%
NEUCA	3,20%	ROP CZYCE	-6,63%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1010,85	47,16%	50,36%

NAIWIĘKSZE OBROTY 17.04.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	139,38	3 389	1,01%
PZU	117,14	5 060	1,64%
PGE	113,92	6 677	-0,22%
CDPROJEKT	84,70	5 816	-3,23%
KGHM	81,42	5 807	-3,25%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Banki	<p>Składka na fundusz restrukturyzacji banków</p> <ul style="list-style-type: none"> • Składka Banku Handlowego na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 93,1 mln zł i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale. • Składka Banku Millennium na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 73,3 mln zł i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale. • Składka mBanku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 183,94 mln zł. • Składka BNP Paribas Bank Polska na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 116,1 mln zł i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale. • Składka Getin Noble Banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 68,39 mln zł i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale. • Składka Idea Banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 22,1 mln zł i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale. 	
Ciech	<p>Zaległy podatek</p> <p>Ciech jest zobowiązany do zapłaty zobowiązania podatkowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 r. w kwocie 43,7 mln zł wraz z odsetkami za zwłokę, które obecnie wynoszą 24,6 mln zł. Decyzja organu II instancji w tej sprawie jest wymagalna.</p> <p>"Spółka zamierza podjąć dalsze czynności procesowe celem obrony skutków podatkowych swoich działań z 2012 r. wnosząc skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie".</p>	-
Enea, Energa	<p>Finansowania budowy bloku w Ostrołęce</p> <p>Minister energii Krzysztof Tchórzewski widzi możliwość sfinansowania budowy bloku energetycznego w Ostrołęce tylko przez Eneę i Energeę, chociaż zapowiada, że rozmowy z bankami będą jeszcze prowadzone.</p>	-
Famur	<p>Sprzedaż PBSz</p> <p>Famur zakłada, że rozliczenie sprzedaży PBSz na rzecz JSW nastąpi w czerwcu, lipcu tego roku.</p> <p>„Zostało wypełnione część warunków zawartej w grudniu warunkowej umowy sprzedaży PBSz na rzecz JSW. Jest zgoda UOKiK, jest podpisane porozumienie ze stroną społeczną i z głównymi kontrahentami PBSz, czyli KGHM i Tauron. JSW otrzymała zgody korporacyjne. Zostały jeszcze technalia”.</p> <p>Całość środków pochodzących ze sprzedaży PBSz zostanie przeznaczona na spłatę zadłużenia wynikającego z umowy restrukturyzacyjnej Kopeksu. Wynosiło ono na koniec 2018 roku 204 mln zł.</p>	
Famur	<p>Komentarz Zarządu odnośnie dywidendy</p> <p>Zarząd Famuru nie zdecydował jeszcze, jaka będzie rekomendacja w sprawie dywidendy za 2018 rok. Możliwe, że zaproponuje wypłatę ok. 75 proc. zysku.</p> <p>"Nie mamy zdefiniowanych projektów M&A, które generowałyby środki. Pewnie będziemy szli w kierunku wartości środkowej”.</p>	
GTC	<p>Plany emisji akcji</p> <p>Globe Trade Centre planuje emisję nie więcej niż 21.607.000 akcji serii N w formie subskrypcji prywatnej, wyłącznie na rzecz niektórych akcjonariuszy spółki, w celu umożliwienia im wypłaty dywidendy w formie akcji.</p> <p>"Celem podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii N jest umożliwienie akcjonariuszom spółki, którzy spełniają kryteria określone w projekcie uchwały dokonania wyboru otrzymania dywidendy, która ma zostać wypłacona przez spółkę na podstawie uchwały o dywidendzie, w formie nowych akcji serii N zamiast w formie gotówki. Powyższa opcja została przewidziana, aby umożliwić uprawnionym akcjonariuszom uczestnictwo w rozwoju spółki zamiast otrzymania dywidendy w postaci</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.



	gotówkowej". Emisja akcji serii N będzie miała charakter subskrypcji prywatnej, skierowanej wyłącznie do akcjonariuszy spółki, którzy będą akcjonariuszami 22 maja 2019 r.	
Kernel	Dane operacyjne Kernel w III kwartale roku obrotowego 2018/19 (styczeń-marzec 2019 r.) zwiększył sprzedaż zboża o 94,6 proc. rdr, do 2.116,476 tys. Ton. Sprzedaż oleju słonecznikowego wzrosła rdr o 40 proc., do 389,6 tys. ton.	+
KGHM	Podział zysku Zarząd KGHM rekomenduje przekazanie całości zysku za 2018 rok w wysokości 2,025 mld zł na kapitał zapasowy. "Rekomendacja zarządu KGHM Polska Miedź jest wynikiem analizy aktualnych możliwości finansowych spółki, w kontekście wdrażanego programu inwestycyjnego, zdefiniowanego w zweryfikowanej strategii KGHM Polska Miedź na lata 2019-2023". "Propozycja zarządu KGHM Polska Miedź jest zgodna z obowiązującą polityką dywidendową KGHM Polska Miedź zakładającą zachowanie równowagi pomiędzy poziomem wypłacanej dywidendy a możliwościami efektywnego inwestowania spółki w warunkach aktualnego poziomu zadłużenia grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź".	-
PGE	Odstąpieniu od procesu nabycia wszystkich udziałów w PGE EJ1 Polska Grupa Energetyczna podjęła decyzję o odstąpieniu od procesu nabycia udziałów będących w posiadaniu pozostałych wspólników PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej. Tym samym pozostanie posiadaczem 70 proc. udziałów w spółce PGE EJ1.	+
PGE	Emisja obligacji potencjalna Zarząd Polskiej Grupy Energetycznej w ramach programu obligacji krajowych do maksymalnej kwoty 5 mld zł rozważa wyemitowanie w drugim kwartale 2019 r. niezabezpieczonych obligacji do kwoty 1 mld zł, która może zostać podwyższona zgodnie z decyzją zarządu. Termin zapadalności wyemitowanych obligacji będzie wynosił 7 lub 10 lat od daty emisji.	
PGNiG	Dane operacyjne Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w I kwartale 2019 r. wyniósł 9,9 mld m sześć., tyle samo ile w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wydobycie gazu ziemnego w pierwszym kwartale wyniosło 1,18 mld m sześć. wobec 1,18 mld m sześć. rok wcześniej. Z kolei import gazu ziemnego wyniósł 3,67 mld m sześć. gazu wobec 3,84 mld m sześć. rok wcześniej. Import "z kierunku wschodniego" wyniósł 1,79 mld m sześć. wobec 2,98 mld m sześć. rok wcześniej. Wolumen wydobycia ropy naftowej spadł w I kw. 2019 r. do 323,9 tys. ton z 348,4 tys. ton rok wcześniej. Wolumen sprzedaży ropy naftowej przez grupę PGNiG spadł do 288,1 tys. ton z 429 tys. ton w pierwszym kwartale 2018 roku. Wolumen sprzedaży ciepła w okresie styczeń-marzec 2019 r. spadł do 16,97 PJ z 19,04 PJ, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji wyniósł 1,51 TWh wobec 1,54 TWh przed rokiem.	
PZU	Komentarz Zarządu PZU, który z zysku za 2018 rok planuje wypłacić 2,8 zł dywidendy na akcję, liczy, że wartość dywidendy na akcję w przyszłości nadal będzie rosła. "Założeniem strategii grupy PZU na lata 2016-2020 jest stałe podnoszenie wartości spółki dla akcjonariuszy. Liczymy na to, że dynamika rosnącego wskaźnika dywidendy na jedną akcję zostanie utrzymana również w przyszłości". Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,8 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 roku, czyli o 30 groszy więcej niż za 2017 rok. Na dywidendę trafić ma łącznie 2,4 mld zł z 3,21 mld zł zysku netto osiągniętego w 2018 roku.	+
Tauron	Rating Fitch Fitch potwierdził długoterminowe ratingi Tauronu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną.	+

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

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



Agencja przyznała też rating obligacjom hybrydowych o wartości 400 mln zł w walucie krajowej na poziomie "BB+" i krajowy rating na poziomie "BBB+ (pol)".

sWIG80 i inne

+/-

AC SA **Rekomendacja dywidendy**
Rada nadzorcza postanowiła zarekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie 3,94 zł na akcję.
"Rada nadzorcza spółki podjęła uchwałę w przedmiocie zmiany swojej rekomendacji co do podziału zysku spółki za rok obrotowy 2018 z 3,00 zł na 1 akcję, w wyniku czego (...) postanawia zarekomendować zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu spółki wypłatę dywidendy w kwocie 3,94 zł na 1 akcję".

+

Alumetal **Nowy prezes**
Rada nadzorcza Alumetalu powołała Agnieszkę Drzyżdzyk do pełnienia funkcji prezesa zarządu. Dotychczasowy prezes, Marek Kacprowicz, złożył rezygnację.

BoomBit **Ostateczna cena akcji w book buildingu**
BoomBit pozyskał od inwestorów deklaracje objęcia wszystkich akcji nowej emisji po cenie wynoszącej 19 zł za akcję. Redukcja w transzy dla inwestorów indywidualnych może wynieść 59 proc., a wartość oferty do 35,2 mln zł.
Przyjmowanie zapisów od inwestorów instytucjonalnych w ofercie rozpocznie się w czwartek i zakończy w środę, 24 kwietnia. Przydział akcji jest planowany na 26 kwietnia.

Ergis **Rekomendacja dywidendy**
Zarząd spółki rekomenduje ZWZ wypłacenie z zysku za 2018 r. 0,10 zł dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 3,8 mln zł. Pozostałą kwota (7,1 mln zł) na kapitał zapasowy.

Exatel **Komentarze Zarządu**

- Państwowy operator telekomunikacyjny Exatel planuje wzrost zysku EBITDA w 2019 roku do 57,7 mln zł z 45,3 mln zł rok wcześniej. Wyższy zysk ma wynikać m.in. z oszczędności, głównie w zakresie zarządzania siecią oraz sprzedaży bardziej marżowych usług.
- "Plany sprzedażowe i marżowe realizujemy w punkt - to co pozwala nam poprawiać wyniki to oszczędności. Mamy cały program optymalizacji infrastruktury technicznej. Drugim czynnikiem są usługi teleinformatyczne (ICT) oraz cyberbezpieczeństwo - nie świadczymy ich jeszcze dużo, natomiast są one wyżej marżowe".
- Spółka rozbudowała w 2018 roku swoją sieć światłowodową o około 800 km nowych linii. Jak podał prezes, plany budowy sieci na 2019 rok nie są "tak ambitne jak przed rokiem".
- Prezes poinformował, że w najbliższej przyszłości Exatel chce skupiać się m.in. na rozwoju usług "inteligentnego miasta", czyli projektowaniu i budowie rozwiązań, które pozwalają władzom miast komunikować się z mieszkańcami. Spółka zakończyła audyt w Przemysłu, prowadzi też zaawansowane rozmowy z siedmioma kolejnymi miastami.
- Exatel jest ponadto "w stałym dialogu" z Ministerstwem Cyfryzacji w sprawie koncepcji budowy publiczno-prywatnego konsorcjum, które oferowałoby w przyszłości usługi w oparciu o technologię 5G w paśmie 700 MHz.

Makarony Polskie **Rekomendacja dywidendy**
Zarząd spółki Makarony Polskie rekomenduje ZWZ wypłacenie z zysku za 2018 r. 0,25 zł dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 2,31 mln zł.

Mennica **Rekomendacja dywidendy**
Zarząd Mennicy rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok 35,8 mln zł, czyli 0,70 zł na akcję.
Pozostałą część zysku netto, w kwocie 30,7 mln zł, zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy.



<p>Rainbow Tours</p>	<p>Komentarze Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rainbow Tours, które ma za sobą trudny rok, liczy, że 2019 rok będzie dużo lepszy. Spółka zakłada, że jej przychody mogą być stabilne rdc, a rentowność wyraźnie się poprawi. • "Będziemy się w tym roku koncentrować na rentowności. Nie wiem, jaki program finalnie wygenerujemy, ale jesteśmy przygotowani na spadek podaży o 5-6 proc. Jeśli uznamy, że idzie nam dobrze sprzedażowo, to być może zachowamy program na takim samym poziomie jak w ubiegłym roku. Na tę chwilę jednak program na ten rok jest trochę mniejszy niż w ubiegłym roku, z perspektywą powiększenia do poziomu zeszłorocznego". • "Sprzedaż bieżąca jest bardzo dobra, przedsprzedaż wzrosła o 6,5 proc., wyrażona wolumenowo, czyli w ilościach rezerwacji. Natomiast nasza średnia cena jest o kilka procent wyższa niż w ubiegłym roku". • "Mamy podpisaną umowę inwestycyjną z PFR TFI, która precyzuje, jaką kwotą PFR zasili spółkę White Olive. Nie jest natomiast ustalone, ile za tę kwotę obejmie udziałów. Potrzebna jest wycena spółki i ona w tej chwili trwa. Myślę, że PFR może objąć udziały w okolicach czerwca, lipca i wtedy zajmiemy się poszukiwaniem konkretnych obiektów hotelowych do kupienia". • "Mamy zrobiony przegląd rynku, wiemy, jakie lokalizacje nas interesują. Chcemy się rozwijać na Krecie, Rodos, być może na Kos. Mamy tam zidentyfikowane pewne obiekty, ale czekamy z rozmowami na sfinalizowanie umowy pozyskania finansowania z PFR TFI". 	<p>+</p>
<p>Wielton</p>	<p>Komentarze Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prezes Wieltonu Mariusz Golec podtrzymał plan przeznaczenia na dywidendę 25-30 proc. zysku za 2018 roku. • Wielton, pomimo wzrostu rynku w I kw. w 2019 roku, widzi pewne oznaki spowolnienia w zamówieniach. Producent nacze, przycze i zabudów samochodowych chce je niwelować produkcją podwozi dla spółki zależnej Lawrence David. • "Rok 2019 będzie dość trudnym okresem, bo widzimy po sptywających zamówieniach, że jest lekki +przysiad+, mimo że z danych rejestrowych wynika, iż rynek rośnie i że pierwszy kwartał jest ok. Widzimy, że w tej perspektywie dłuższej - drugi, trzeci kwartał - jest ta +zadyszka+ spodziewana". • "Mówiąc o przejęciu Lawrence David mówiliśmy o wartości dodanej związanej z przejęciem podwozi, które dzisiaj dla tej spółki produkuje firma ZDC, czyli nasz konkurent w Wielkiej Brytanii. Tym chcemy pokryć ubytki, które pojawią się na rynku. Takich samych ubytków spodziewam się w 2020 roku i te ubytki chcielibyśmy w pełni pokryć produkcją dla Lawrence David". • Fabryka w Wieluniu ma dostarczyć brytyjskiej spółce w 2019 roku 500 podwozi, a w 2020 roku 3.300 sztuk. Średnia cena podwozia wynosi 15-16 tys. euro. 	
<p>Wittchen</p>	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd spółki Wittchen rekomenduje, aby z 30,54 mln zł zysku osiągniętego w 2018 r., na wypłatę dywidendy trafiła kwota 18,18 mln zł. Pozostała kwota w wysokości 12,36 mln zł miałyby trafić na kapitał zapasowy.</p>	
<p>Wittchen</p>	<p>Umowa z Lidlem Wittchen podpisał z firmą Lidl umowę, dotyczącą warunków współpracy w 2019 roku, o łącznej szacunkowej wartości 15,75 mln zł netto.</p>	<p>+</p>



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 18 kwietnia 2019		
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	INTERCARS	Publikacja raportu za 2018 rok.
	INGBSK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,50 zł na akcję.
	KERNEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PGSSOFT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 200.202 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
	QUERCUS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	STALEXP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,37 zł na akcję.
Piątek, 19 kwietnia 2019		
	OVOSTAR	Publikacja raportu za 2018 rok.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 kwietnia 2019							
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,70%	1,70%	1,20%
Wtorek, 16 kwietnia 2019							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	3,90%	3,90%	3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień	3,10	80,00%	-360,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	1,40%	1,30%	1,00%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-0,10%	0,20%	0,10%
Środa, 17 kwietnia 2019							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	8,50%	5,80%	5,30%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	8,70%	8,40%	8,20%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	luty	0,70%	1,40%	-3,40%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	marzec	1,00%	1,00%	1,00%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec	5,70%	7,20%	7,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec	3,00%	2,90%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	1,90%	2,00%	1,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,40%	2,10%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	luty	19,5 mld	16,8 mld	17 mld
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec	1,40%	1,40%	1,50%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	luty	-49,4 mld	-53,5 mld	-51,1 mld
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,4 mln brk	1,6 mln brk	7 mln brk
Czwartek, 18 kwietnia 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień	49,50	49,40	49,20
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,40%	2,70%	2,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		49,80	49,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		50,00	49,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		45,00	44,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		55,10	55,40
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		4,20%	6,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		47,90	47,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		53,20	53,30
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		4,60%	4,00%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		0,90%	-0,20%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		10,40	13,70
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	196 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	kwiecień		52,80	52,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	kwiecień		55,00	55,30
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		0,20%	0,20%

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



Piątek, 19 kwietnia 2019

	Polska	Decyzja Moody's ws. ratingu			
1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,20%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	0,70%	0,70%
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	marzec	1300 tys.	1291 tys.
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	marzec	1230 tys.	1162 tys.



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 BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 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

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.