



KOMENTARZ PORANNY 2019-04-30 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

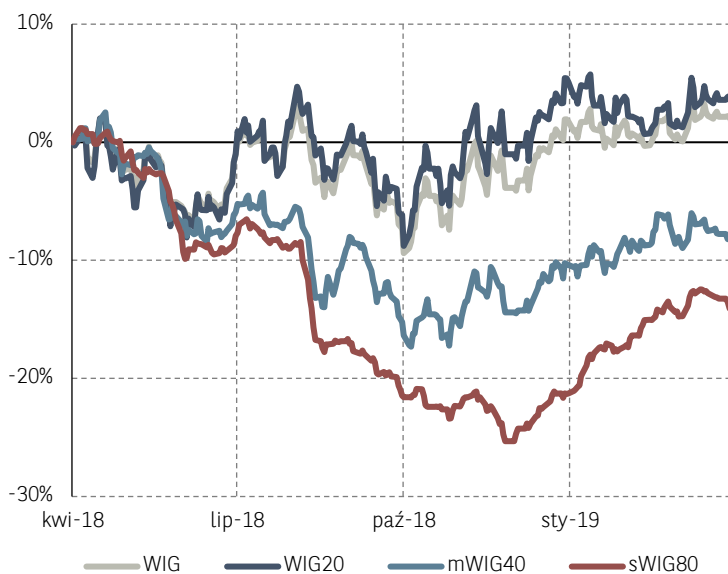
Bieżący tydzień ze względu na brak sesji w środę na warszawskim parkiecie oraz na większości parkietów europejskich, a także brak sesji w piątek w kontekście krajowego rynku, charakteryzować się będzie zmniejszoną aktywnością inwestorów w pozostałych dniach. Widoczne to było już w dniu wczorajszym, gdy obroty wyniosły jedynie 507 mln zł, z czego 420 mln zł przypadło na WIG20. Pomimo, iż sam w sobie jest to wynik świadczący o niskiej aktywności inwestorów to należy jeszcze dodać, iż 76 mln zł z powyższego obrotu miało miejsce jedynie na akcjach CCC, które traciły w dniu wczorajszym ponad 10%, po publikacji wyników.

Bieżący tydzień ma więc mały potencjał do zmiany obrazu warszawskiego parkietu, który niezmiennie znajduje się w fazie konsolidacji. WIG20 zawieszony pozostaje pomiędzy oporem na poziomie 2420 pkt a wsparciem na poziomie 2290 pkt. Nieznacznie lepiej sytuacja prezentuje się na indeksach średnich i małych spółek. mWIG40 pod koniec ubiegłego tygodnia odbijał od wsparcia w okolicach 4150 pkt, które dopóki jest utrzymane, dopóty lokalnie obowiązuje trend wzrostowy. Podobnie sytuacja wygląda w wypadku indeksu sWIG80, który w ostatnich dniach zbliżył się do wsparcia w okolicach 11880 pkt, na które na ten moment reaguje pozytywnie, co pozwala przy zachowaniu znacznej ostrożności, oczekiwać powrotu do trendu wzrostowego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nocy zostały opublikowane najnowsze odczyty indeksów PMI dla chińskiego sektora przemysłowego i usługowego, które wyniosły kolejno 50,1 pkt oraz 54,3 pkt wobec oczekiwań na poziomie 50,7 pkt i 55 pkt. Oznacza to, że po serii lepszych od oczekiwań danych z chińskiej gospodarki, obecnie mamy pierwsze negatywne zaskoczenie co może ciążyć dzisiaj na notowaniach indeksów. Z punktu widzenia rynku krajowego, w dniu dzisiejszym poznamy wstępny odczyt inflacji konsumenckiej w kwietniu, która wg prognoz miała wzrosnąć do poziomu 1,8% z 1,7%. Kluczowe dla notowań warszawskiego parkietu będą jednakże publikacje wyników spółek. W dniu dzisiejszym poznamy wyniki ok. 100 spółek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 865,49	-0,20%	2,01%	5,50%
WIG20	2 368,08	-0,18%	2,42%	4,02%
mWIG40	4 182,43	-0,37%	0,79%	6,98%
sWIG80	11 989,24	0,13%	0,77%	13,40%
WIG20 USD	615,65	-0,17%	2,09%	1,74%
WIG20 TR	4 180,24	-0,18%	2,42%	4,02%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 943,03	0,11%	3,83%	17,40%
Nasdaq C.	8 161,86	0,19%	5,60%	23,00%
DAX	12 328,02	0,10%	6,96%	16,80%
CAC40	5 580,98	0,21%	4,31%	18,00%
FTSE250	19 911,20	0,27%	4,15%	13,80%
BUX	42 469,84	-1,38%	1,89%	8,51%
IBEX	9 517,20	0,12%	3,00%	11,40%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,942	2,8 pb	9,9 pb	10,3 pb
USA	2,529	2,9 pb	12,2 pb	-15,7 pb
Niemcy	0,005	2,7 pb	7,4 pb	-42,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2938	-0,06%	-0,25%	0,09%
USD/PLN	3,8394	-0,38%	0,05%	2,63%
CHF/PLN	3,7656	-0,42%	-2,34%	-1,17%
GBP/PLN	4,9643	-0,30%	-0,75%	4,04%
EUR/USD	1,1183	0,32%	-0,31%	-2,47%
USD/JPY	111,65	0,04%	0,72%	1,78%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,54	-0,85%	5,86%	33,00%
WTI (\$/bbl)	63,50	0,32%	5,59%	39,80%
Złoto (\$/ozt)	1 281,50	-0,57%	-1,31%	0,02%
Miedź (c/lb)	289,70	0,36%	-1,33%	10,10%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		29.04.2019	
WZROSTY		SPADKI	
CIGAMES	12,00%	EKOEXPORT	-12,83%
VISTAL	11,71%	CCC	-10,65%
URSUS	8,47%	MOSTALZAB	-6,74%
AGROTON	8,29%	GROCLIN	-5,54%
PROCHEM	7,81%	UNIMOT	-4,80%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	510,87	47,16%	51,93%

NAJWIĘKSZE OBROTY				29.04.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
CCC	76,11	4 151	-10,65%		
PKOBP	54,03	2 660	0,40%		
PKNORLEN	43,19	2 973	0,22%		
PZU	36,01	2 217	0,78%		
PEKAO	26,44	1 387	0,56%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Benefit Systems prognozuje spadek zysku brutto o 30-40 proc. w '19 Benefit Systems prognozuje spadek zysku brutto o 30-40 proc. w 2019 roku. W 2018 roku zysk brutto grupy wzrósł o 35 proc. do 157,4 mln zł. Spółka podała, że skonsolidowany zysk operacyjny Benefit Systems może być w 2019 roku niższy o 5-10 proc. W 2018 roku EBIT wzrósł o 26,5 proc. do 153,6 mln zł.</p>	-
Comarch	<p>Comarch miał w 2018 roku 30,6 mln zł zysku netto Zysk netto grupy Comarch w 2018 roku wyniósł 30,6 mln zł. Wcześniej, w raporcie za czwarty kwartał 2018 roku spółka podała 51,7 mln zł zysku netto w ubiegłym roku. Według raportu rocznego zysk z działalności operacyjnej osiągnął w ubiegłym roku wartość 87,5 mln zł. Wcześniej, w raporcie za czwarty kwartał 2018 roku spółka podała, że EBIT wyniósł 112 mln zł. EBITDA wyniosła w 2018 roku 152,7 mln zł. W raporcie za czwarty kwartał Comarch podał, że EBITDA w ubiegłym roku wyniosła 176,8 mln zł. W całym 2018 roku grupa miała 1,37 mld zł przychodów wobec 1,125 mld zł rok wcześniej.</p>	
Getin Holding	<p>Getin Holding w sprawozdaniu za '18 ujmie odpis na M.W. Trade w wysokości 9,85 mln zł Getin Holding opublikuje skonsolidowane sprawozdanie za 2018 rok we wtorek, 30 kwietnia.</p>	
GPW	<p>GPW miała 24,5 mln zł zysku netto w I kw, powyżej konsensusu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa GPW zanotowała w pierwszym kwartale 2019 roku 24,5 mln zł zysku netto, co oznacza spadek rdr o 18 proc. • Zysk netto jest o 6,2 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał wynik na poziomie 23 mln zł. • Przychody grupy GPW w pierwszym kwartale spadły rdr o 2,1 proc., do 84,2 mln zł i okazały się o 2,5 proc. wyższe od konsensusu analityków. Przychody z rynku finansowego sięgnęły 49,5 mln zł (blisko tyle samo, co przed rokiem), a przychody z rynku towarowego spadły do 34,6 mln zł z 36,2 mln zł rok wcześniej. • Wynik EBITDA na koniec marca sięgnął 38,6 mln zł (spadek rdr o 12,3 proc.) i przebił konsensus o 5,3 proc. • Wyższy o 5,9 proc. od oczekiwania okazał się też zysk operacyjny, który sięgnął 29,4 mln zł. Koszty działalności operacyjnej grupy GPW wzrosły do 54,3 mln zł z 48,4 mln zł przed rokiem. • Na wzrost kosztów działalności operacyjnej złożyły się wzrost kosztów amortyzacji o 1,4 mln zł, wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 2,0 mln zł, tj. o 11,5 proc., wzrost kosztów podatków i opłat o 4,0 mln zł, tj. o 43,3 proc. oraz spadek innych kosztów operacyjnych o 0,1 mln zł. W pierwszym kwartale nastąpiła też kalkulacja oraz ujęcie w wyniku Grupy opłaty rocznej za nadzór KNF, która w 2019 roku wyniosła 12,9 mln zł w porównaniu do 9,0 mln zł w 2018 roku. • Rentowność EBITDA na koniec marca 2019 roku wyniosła 45,8 proc. wobec 59,6 mln zł na koniec grudnia 2018 roku. • Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE na koniec pierwszego kwartału sięga 20,4 proc. • Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wynosi 26,9 proc. W pierwszych trzech miesiącach 2019 r. Grupa GPW uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 102,4 mln zł, wobec 33 mln zł przed rokiem. Na wyższy dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej wpływ miały przede wszystkim wyższe wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem, a także zwiększenie stanu zobowiązań. • Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie trzech miesięcy 2019 r. wyniosły łącznie 4,1 mln zł, z czego 1,2 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 2,8 mln zł nakłady na wartości niematerialne. 	+



<p>Lotos</p>	<p>Grupa Lotos chce wypłacić 3 zł dywidendy na akcję Zarząd Grupy Lotos rekomenduje 554,6 mln zł z zysku netto za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co daje 3 zł na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 12 września, a jej wypłata miałyby nastąpić 27 września. Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku spółki i wypłaty dywidendy podejmie zwyczajne walne zgromadzenie Lotosu. Grupa Lotos wypłaciła za 2017 r. 1 zł dywidendy na akcję.</p>	
<p>mBank</p>	<p>Zysk netto grupy mBanku w I kw. '19 wyniósł 164 mln zł, lekko powyżej oczekiwań</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy mBanku w pierwszym kwartale 2019 roku spadł do 164 mln zł z 412,6 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 2,9 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 159,4 mln zł. Oczekiwania dziewięciu biur maklerskich co do zysku netto za I kwartał wahały się od 149,2 mln zł do 166,3 mln zł. Zysk netto w I kwartale 2019 roku spadł 60 proc. rdr i 51 proc. kdk. Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 930,3 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 923,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 905-932,6 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 14 proc. rdr i 1 proc. kdk. Wynik z prowizji wyniósł 228,8 mln zł i był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 230,7 mln zł (oczekiwania wahały się od 223,9 mln zł do 236,1 mln zł). Wynik z prowizji spadł 15 proc. rdr i wzrósł 4 proc. kdk. Odpisy wyniosły w pierwszym kwartale 2019 roku 134,8 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem 14 proc. wyższych odpisów na poziomie 157,1 mln zł. 	<p>+</p>
<p>Orange</p>	<p>Orange Polska miał w I kw. 643 mln zł EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu Orange Polska wypracował w pierwszym kwartale 643 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL), o 2,4 proc. mniej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka wypracuje wynik na poziomie 644,8 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wobec zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu w pierwszym kwartale wahały się w przedziale 629-655 mln zł. Przychody Orange Polska wyniosły 2,778 mld zł i były o 1,3 proc. wyższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 2,74 mld zł (w przedziale 2,73-2,76 mld zł). Przychody wzrosły rok do roku o 2,6 proc. Wynik operacyjny sięgnął 71 mln zł wobec 52,6 mln zł oczekiwanych przez analityków. Strata netto grupy wyniosła natomiast 2 mln zł - analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali średnio 24,8 mln zł straty netto.</p>	
<p>Orange</p>	<p>Orange Polska zyskał 32 tys. klientów usług komórkowych netto w I kw. Orange Polska pozyskał w pierwszym kwartale 32 tys. klientów usług telefonii komórkowej netto - na koniec marca baza operatora składała się z 14,84 mln kart SIM. W minionym kwartale operatorowi przybyło netto 48 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid Orange Polska stracił 16 tys. kart SIM netto. Wzrost liczby klientów abonamentowych był najniższy od trzeciego kwartału 2018 roku, natomiast ubytek klientów usług pre-paid miał miejsce pierwszy raz od pierwszego kwartału 2018 roku. Średnie miesięczne przychody operatora z oferty (ARPO) usług komórkowych spadły w pierwszym kwartale o 0,9 zł do 20 zł. Był to najmocniejszy spadek od I kw. ubiegłego roku. Liczba stacjonarnych łączów telefonicznych obsługiwanych przez Orange Polska zmniejszyła się o 79 tys. - spadek był nieco wyższy niż poprzednich kwartałach. Na koniec marca grupa świadczyła 3,33 mln usług telefonii stacjonarnej. Z końcem marca operator dostarczał 2,58 mln usług internetu szerokopasmowego, co oznacza kwartalny wzrost o 16 tys. usług. Dynamika pozyskiwania klientów spowolniła tym samym wobec poprzednich kwartałów. Średnie miesięczne przychody Orange Polska z oferty (ARPO) usług stacjonarnego internetu spadły w pierwszym kwartale o 0,5 zł do 55,5 zł. Liczba klientów usług pakietowych Orange Polska wzrosła do 1,592 mln. Kwartalny wzrost liczby klientów wyniósł 45 tys., wobec 64 tys. kwartał wcześniej. Średnie przychody z usług pakietowych (ARPO) dla klientów indywidualnych spadły o 0,5 zł do 101,4 zł.</p>	
<p>PGNiG</p>	<p>Szacunkowy skonsolidowany zysk netto PGNiG w I kw. '19 spadł do 1,06 mld zł Szacunkowy skonsolidowany zysk netto PGNiG w I kwartale 2019 r. spadł do 1,06 mld zł z 1,57 mld zł rok wcześniej. Skonsolidowana EBITDA PGNiG w pierwszym kwartale 2019 roku spadła do 2,16 mld zł z 2,67 mld zł rok wcześniej. Skonsolidowany wynik EBIT wyniósł 1,38</p>	



	<p>mld zł, podczas gdy rok wcześniej wynosił 2,01 mld zł. Skonsolidowane przychody w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 14,34 mld zł, podczas gdy rok temu były na poziomie 13,25 mld zł.</p>	
PKP Cargo	<p>PKP Cargo w I-III '19 przewiozła 26 mln ton towarów Grupa PKP Cargo w okresie styczeń-marzec 2019 roku przewiozła 26 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 3,2 proc.. Praca przewozowa osiągnięta przez PKP Cargo w pierwszych trzech miesiącach 2019 roku wyniosła 6,6 mld tkm i była niższa o 5,9 proc. niż w roku 2018. W samym marcu 2019 roku pociągi Grupy PKP CARGO przewiozły o 10,9 proc. towarów więcej niż w poprzednim miesiącu. W porównaniu z lutym, o 12,4 proc. wzrosła także praca przewozowa.</p>	
PlayWay	<p>PlayWay chce wypłacić 2,49 zł dywidendy na akcję, rozważa zaliczkę na poczet dywidendy za '19 Zarząd PlayWay rekomenduje, by z zysku netto za 2018 rok spółka wypłaciła 16,4 mln zł dywidendy, co daje 2,49 zł na akcję. Spółka analizuje też możliwość wypłaty zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2019 rok. Decyzja o rekomendacji wysokości dywidendy została podjęta po analizie obecnej sytuacji finansowej PlayWay, przyszłych inwestycji i zakładanych przychodów. Jednocześnie zarząd analizuje możliwość wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2019 r. m.in. z uwagi na fakt otrzymania dywidendy z zysku za 2018 r. od spółki zależnej Frozen District w kwocie 15,2 mln zł. Z zysku netto za 2017 rok PlayWay wypłacił 2,38 zł dywidendy.</p>	
Santander	<p>Zysk netto Santander Bank Polska w I kw. wyniósł 350,7 mln zł, lekko powyżej oczekiwań</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto Santander Bank Polska w pierwszym kwartale 2019 roku spadł do 350,7 mln zł z 440,9 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 2,3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 343,0 mln zł. Oczekiwania dziesięciu biur maklerskich, co do zysku netto Santander Bank Polska za pierwszy kwartał, wahały się od 288 mln zł do 386 mln zł. • Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 1.608,6 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.608,1 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.572,5 - 1.645,2 mln zł). • Wynik z opłat i prowizji wyniósł 520,1 mln zł i był lekko poniżej szacunków rynku, który spodziewał się 530,8 mln zł (oczekiwania wahały się od 512,2 mln zł do 570,8 mln zł). • Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w pierwszym kwartale 262,7 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem 4 proc. wyższych odpisów na poziomie 273,8 mln zł. 	+
sWIG80 i inne		+/-
Atrem	<p>Spełnił się warunek w wezwaniu Immobile na akcje Atremu W odpowiedzi na wezwanie Grupy Immobile 17 kwietnia złożono zapisy na co najmniej 6.091.852 akcji Atremu, stanowiących co najmniej 66 proc. kapitału i głosów na WZ. Spełnił się w ten sposób jeden z warunków wezwania. Zapisy w wezwaniu zostały wydłużone do 29 kwietnia.</p>	
BoomBit	<p>Stopa redukcji w transzy dla inwestorów indywidualnych Liczba zapisów w transzy dla inwestorów indywidualnych w ofercie publicznej BoomBitu wyniosła 3.183, a stopa redukcji 53,45 proc. Jak wynika z komunikatu, wartość oferty spółki wynosi 35,2 mln zł, a kapitalizacja w momencie debiutu na GPW ma osiągnąć ok. 255 mln zł.</p>	
Braster	<p>Akcjonariusze Brastera zdecydowali o emisji akcji serii L i M Akcjonariusze Brastera zdecydowali o emisji akcji serii L i serii M. Emisja obejmować będzie nie więcej niż 13.202.483 akcje serii L. Celem tego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii L posiadaczom obligacji serii od B1 do B8.</p>	
Idea Bank	<p>Idea Bank miał w '18 stratę netto 1,9 mld zł po odpisach, rozmawia z inwestorami Idea Bank zanotował na koniec 2018 roku skonsolidowaną stratę netto w wysokości 1,892</p>	-



mld zł, na którą złożyły się głównie czynniki jednorazowe, w tym odpisy i rezerwy. Potencjalni inwestorzy prowadzą due diligence banku. Wśród zdarzeń jednorazowych Idea Bank wymienia odpisy dotyczące wyceny wartości firm Tax Care i Idea Money (553 mln zł), zmiany w obszarze modeli szacowania strat oczekiwanych (407 mln zł), utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu odroczonego podatku dochodowego (399 mln zł) oraz zawiązanie rezerw wynikających z wcześniej sprzedawanych produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych (358 mln zł).

Makarony Polskie	WZ Makaronów Polskich zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia max. 1,85 mln akcji własnych Akcjonariusze spółki Makarony Polskie zdecydują podczas WZ o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej 1.850.014 akcji własnych po cenie z przedziału 6-8,52 zł. Żądanie umieszczenia w porządku obrad NWZ punktu w tej sprawie zgłosił Krzysztof Moska, który ma 623.302 akcje Makaronów Polskich, stanowiące 6,74 proc. ogólnej liczby głosów. Na skup akcji spółka ma przeznaczyć maksymalnie 17 mln zł. W poniedziałek o godz. 14.45 akcje Makaronów Polskich kosztowały 4,78 zł.
Neuca	Neuca skupi do 200 tys. akcji własnych Neuca skupi do 200 tys. akcji własnych w celu umorzenia za maksymalnie 63 mln zł. Skup ma potrwać do 2020 r., a cena maksymalna za nabywaną akcję wynieść ma 315 zł. Kurs akcji Neuki w poniedziałek ok. godz. 15.00 wynosi 276 zł.
Neuca	Neuca wypłaci 7,4 zł dywidendy na akcję Akcjonariusze Neuki zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 7,4 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafić ma 33,1 mln zł z kapitału zapasowego. Dzień dywidendy ustalono na 15 maja, a jej wypłata ma nastąpić 22 maja. W 2018 roku akcjonariusze Neuki zdecydowali o wypłacie 29,6 mln zł dywidendy za 2017 rok, czyli 6,40 zł na akcję.
Selena	Selena chce wypłacić 0,3 zł dywidendy na akcję za '18 Zgodnie z propozycją zarządu na dywidendę trafiłoby łącznie 6,85 mln zł. Zysk netto Seleny w 2018 roku wyniósł 30,52 mln zł. Na kapitał zapasowy spółka chce przeznaczyć 23,67 mln zł. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 3 czerwca, natomiast dzień wypłaty dywidendy to 7 czerwca. Z zysku za 2017 r. spółka wypłaciła 0,3 zł dywidendy na akcję.
Sfinks	Sfinks Polska ponowi emisję akcji serii P Zarząd Sfinks Polska zdecydował o ponownym przeprowadzeniu emisji od 2 do 6 mln nowych akcji serii P. Umowy o objęciu akcji serii P powinny zostać zawarte w terminie ustalonym odrębnie przez zarząd spółki, nie później niż do 26 czerwca.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 30 kwietnia 2019		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ALTUSTFI	NWZA ws. zmian w składzie RN, ustalenia zasad wynagradzania członków RN, zmiany statutu oraz rozpatrzenia i zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych za rok 2018.
	ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ATMGRUPA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CLNPHARMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,24 zł na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ELBUDOWA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ELEKTROTIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ELEMENTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	FEERUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GINROSSI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	IDEABANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	KANIA	Publikacja raportu za 2018 rok.
	KREZUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LSISOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MORIZON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za 2018 rok.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	NOWAGALA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PRAGMAFA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PRAGMAINK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2018 rok.

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 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
www.bnpparibas.pl



RAFAKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
RANKPROGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
REDAN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
TRAKCIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WORKSERV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ZEPAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ZPUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Środa, 1 maja 2019

Czwartek, 2 maja 2019

PLAY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy okresowej 1,45 zł na akcję.
KRVITAMIN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz pokrycia straty za lata ubiegłe.

Piątek, 3 maja 2019

MOL	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
SILVANO	ZWZA

Poniedziałek, 6 maja 2019

INGBSK	Wyплата dywidendy 3,50 zł na akcję.
PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2018 roku oraz pokrycia straty z lat ubiegłych, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
ROPCZYCE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.

Wtorek, 7 maja 2019

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LOKUM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ROPCZYCE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,30 zł na akcję.
WORKSERV	NWZA ws. zmiany statutu.

Środa, 8 maja 2019

INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TAURONPE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.
ASSECOSSE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PCCROKITA	Wyплата dywidendy 8,31 zł na akcję.
SEKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.



SEKO Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.

VIVID Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.

Czwartek, 9 maja 2019

EUROCASH ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2018.

PEKAO Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

ASBIS Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

DINOPL Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

LENA ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2018 oraz wypłaty dywidendy z zysków z lat poprzednich.

NETIA Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

ORZBIALY Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

PCM Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

POLNORD NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji.

RADPOL Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.

STALEXP Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

Piątek, 10 maja 2019

EUROCASH Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

PLAY Wypłata dywidendy okresowej 1,45 zł na akcję.

ALCHEMIA Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

ALTUSTFI Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

DECORA Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

IMPEXMET Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

PATENTUS ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018.

PEMANAGER Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

XTB Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.

XTB Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 kwietnia 2019							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	2,90%		3,10%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	4,50%	4,20%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień	104,00	105,00	105,60
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	luty	0,10%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	marzec	0,10%	0,40%	0,20%
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	marzec	0,90%	0,60%	0,10%
Wtorek, 30 kwietnia 2019							
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	kwiecień	50,10	50,50	50,50
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	kwiecień	54,30		54,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	50,80		49,90
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj	10,40	10,30	10,40
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	marzec			0,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień			0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,20%	1,10%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			1,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		4,90%	4,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień		0,60%	0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,80%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	marzec		7,80%	7,80%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,30%	1,00%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		0,90%	0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	kwiecień		0,50%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,50%	1,30%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		59,00	58,70
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		126,00	124,10
Środa, 1 maja 2019							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		53,00	55,10
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		52,40	52,40
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	kwiecień		55,00	55,30
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			5,5 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj		2,25-2,50%	2,25-2,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	maj			
Czwartek, 2 maja 2019							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	50,20		50,80

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 MAKLESKIEBiuro 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



8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	0,10%	0,90%
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	48,80	48,70
9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień	47,80	47,40
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	49,60	49,70
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	44,50	44,10
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień	47,80	47,50
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	maj	0,75%	0,75%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		230 tys.

Piątek, 3 maja 2019

10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,50	48,90
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	marzec	0,00%	0,10%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	marzec	3,00%	3,00%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwiecień	3,80%	3,80%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	kwiecień	180 tys.	196 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	52,90	55,30
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	57,20	56,10
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		805,00



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 Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@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.