



# KOMENTARZ PORANNY 2019-04-29 08:27



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Przy niewielkiej zmienności w trakcie sesji, ostatnia godzina handlu i pozytywne otwarcie notowań na Wall Street pozwoliły na wypracowanie solidnych zysków przez indeks WIG20 oraz mWIG40. Wśród blue chipów pozytywnie wyróżnił się sektor bankowy z PZU oraz Cyfrowym Polsatem. Średnie spółki korzystały ze wzrostów Grupy Azoty oraz Kruka, które podały dobre wyniki za 1Q'19. Z drugiej strony 7,0% stracił Wawel, którego rezultaty w I kwartale były wyraźnie poniżej oczekiwań. Bez większych zmian przebiegała sesja dla najmniejszych spółek, które zakończyły tydzień minimalnie pod kreską.

Piątkowa sesja na zachodnich giełdach również przebiegała pod znakiem niedużych zmian. Na bazowych rynkach długu niższe notowały rentowności. Dochodowości 10-letnich obligacji USA spadły w okolice 2.50%. Rentowności 10-letnich obligacji Niemiec zeszły do minus 0.02%.

W centrum uwagi były w piątek przede wszystkim dane nt. PKB USA w I kw. Ze wstępnego wyliczenia wynika, że PKB wzrósł o 3.2% w ujęciu zannualizowanym kdk. Konsensus zakładał wzrost o 2.3% w ujęciu zannualizowanym kdk. Struktura danych robi już jednak mniejsze wrażenie - tak dobry wynik był w dużym stopniu zasługą wzrostu zapasów i eksportu. Niższe od oczekiwań było wskazanie bazowego deflatora PCE, który wyniósł w I kw. w ujęciu zannualizowanym kdk 1.3%, wobec prognoz 1.4%. Deflator PCE to preferowana przez amerykańską Rezerwę Federalną miara inflacji - niższy odczyt wspiera też o braku podwyżek stóp procentowych w USA w bieżącym roku.

Na dane o PKB USA umiarkowanym wzrostem zareagował kurs EURUSD, który przekroczył w piątek 1.115. Dane z USA mogą kształtować notowania EURUSD również w poniedziałek. W szczególności warto zwrócić uwagę na publikację miesięcznego indeksu PCE. Konsensus rynkowy zakłada, że wyniósł on w marcu 1.7%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na skrócony tydzień handlu na warszawskim parkiecie, nie spodziewamy się zmiany panującego obecnie trendu bocznego. Ponadto w poniedziałek zmienności na światowych rynkach nie będzie sprzyjać mała liczba publikowanych danych makro.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 990,17	0,51%	1,61%	5,72%
WIG20	2 372,25	0,57%	2,04%	4,20%
mWIG40	4 197,91	0,53%	0,26%	7,38%
sWIG80	11 973,81	-0,06%	0,17%	13,30%
WIG20 USD	616,68	0,75%	0,82%	1,91%
WIG20 TR	4 187,60	0,57%	2,04%	4,20%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 939,88	0,47%	4,31%	17,30%
Nasdaq C.	8 146,40	0,34%	5,91%	22,80%
DAX	12 315,18	0,27%	7,84%	16,60%
CAC40	5 569,36	0,21%	4,94%	17,70%
FTSE250	19 856,87	-0,07%	5,08%	13,50%
BUX	43 064,40	0,02%	3,17%	10,00%
IBEX	9 506,00	0,05%	3,52%	11,30%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,914	-2,4 pb	5,0 pb	7,5 pb
USA	2,500	-3,4 pb	7,5 pb	-18,6 pb
Niemcy	-0,022	-1,2 pb	5,9 pb	-44,8 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2963	0,09%	0,12%	0,15%
USD/PLN	3,8540	-0,03%	1,26%	3,02%
CHF/PLN	3,7816	0,07%	-1,25%	-0,74%
GBP/PLN	4,9794	0,15%	-0,94%	4,36%
EUR/USD	1,1148	0,12%	-1,13%	-2,79%
USD/JPY	111,61	0,02%	0,98%	1,74%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,15	-2,96%	7,00%	34,10%
WTI (\$/bbl)	63,30	-2,93%	5,61%	39,40%
Złoto (\$/ozt)	1 288,80	0,71%	-2,47%	0,59%
Miedź (c/lb)	288,65	0,87%	1,14%	9,71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				26.04.2019
WZROSTY		SPADKI		
SERINUS	32,14%	MOSTALZAB	-9,85%	
EUCO	26,98%	WAWEL	-7,00%	
FASING	9,09%	MERCATOR	-6,25%	
GRUPAAZOTY	8,42%	AILLERON	-6,05%	
CORMAY	8,16%	TORPOL	-5,90%	

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	503,02	18,75%	80,28%

NAJWIĘKSZE OBROTY				26.04.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	56,33	3 735	-1,57%	
PEKAO	49,41	2 781	1,92%	
PKOBP	43,07	2 330	1,32%	
KGHM	30,05	2 248	0,91%	
KRUK	27,31	1 810	7,01%	

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

+/-

AmRest	<p><b>Sprzedaż w I kwartale 2019 r.</b>          Łączna sprzedaż w 1Q'19 wyniosła 444,9 mln EUR (+28,1% r/r oraz +30,1% r/r w walutach lokalnych). Spółka podaje, że na dynamikę sprzedaży pozytywnie wpłynęła konsolidacja wyników niedawno przejętych 15 restauracji KFC we Francji, sieci Pizza Hut w Rosji, Armenii i Azerbejdżanie, Bacoa w Hiszpanii oraz Sushi Shop. Z wyłączeniem akwizycji przychody wzrosły o 12,6% r/r.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• W CEE przychody wyniosły 186 mln euro (+13,6% r/r i 16,1% w walutach lokalnych)</li> <li>• W Europie Zachodniej przychody wyniosły 191 mln euro (+52,3% r/r), w tym w Hiszpanii było to 65 mln euro (+17,8% r/r)</li> <li>• W Chinach przychody wyniosły 20 mln euro (+28,6% r/r i +26,1% w CNY)</li> <li>• W Rosji przychody wyniosły 44 mln euro (+11,5% r/r i +19,2% w RUB)</li> <li>• Segment pozostałe wypracował 5 mln euro (+24,3% r/r i +27,7% w walutach lokalnych).</li> </ul>	
Asseco Poland	<p><b>Uchwalona dywidenda</b>          WZA zdecydowało o wypłacie 3,07 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 r. (DY=5,7%). Dzień dywidendy ustalono na 20 maja, a jej wypłata ma nastąpić 5 czerwca 2019 roku.</p>	
Boryszew	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Boryszew w ramach przeglądu opcji strategicznych nie rozważa obecnie sprzedaży segmentu motoryzacyjnego. Przegląd ma dać informacje jakie są szanse na inwestycje i dezinwestycje i jak inwestorzy podchodzą do pewnych aktywów i ich wyceny.</li> <li>• W 2018 roku należące do grupy Boryszew Automotive Plastics oraz Maflow pozyskały nowe nominacje o wartości ponad 388 mln euro, które będą realizowane do 2028 roku. Ok. 30% nowych nominacji dotyczy aut elektrycznych i ten udział będzie systematycznie wzrastał.</li> <li>• W ocenie prezesa, negatywny wpływ na ubiegłoroczną EBITDA segmentu automotiv miało wprowadzenie nowych norm środowiskowych, które spowodowało zmniejszenie EBITDA o 30,6 mln zł oraz o 32 mln zł w związku ze stabilizacją procesu produkcji w zakładzie w Meksyku.</li> <li>• Negatywny wpływ norm środowiskowych będzie nadal widoczny w I kwartale, jednak w mniejszej skali względem II półrocza 2018 r.</li> <li>• Boryszew prowadzi rozmowy w sprawie akwizycji podmiotu z segmentu metale, którego EBITDA wynosi kilka mln euro. Decyzja w sprawie ewentualnej akwizycji może zapaść w ciągu kilku najbliższych tygodni.</li> <li>• Wyniki Alchemii będą konsolidowane w wynikach grupy Boryszew od pierwszego kwartału 2019 roku.</li> <li>• Spółka poinformowała także o uruchomieniu programu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o wartości 430 mln zł w zakładzie w Koninie (segment metali).</li> </ul>	
CCC	<p><b>Szacunkowe wyniki 1Q'19 poniżej oczekiwań</b>          Grupa CCC szacuje, iż w I kwartale wypracowała 1 039 mln PLN przychodów (+57,7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). EBITDA wyniosła 20,6 mln PLN (-52,0% r/r, przy konsensusie 69 mln PLN). Strata netto j.d. to 155,5 mln PLN, czyli o 40,5% więcej niż oczekiwano (-110,7 mln PLN). W komunikacie CCC podało, że wpływ na wyniki pierwszego kwartału miały koszty funkcjonowania spółek przejętych (KVAG, Shoe Express, DeeZee, Gino Rossi), które sięgnęły 126 mln zł.</p>	-
Kruk	<p><b>Komentarz zarządu po wynikach za 1Q'19</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kruk spodziewa się, że w 2019 roku zainwestuje w portfele wierzytelności nieco mniej niż w 2018 roku, kiedy inwestycje sięgnęły 1,4 mld zł. Spółka chce ostrożniej podchodzić do inwestycji we Włoszech i w Hiszpanii.</li> </ul>	+





- Zdaniem zarządu, w tym roku są dobre perspektywy dla polskiego rynku wierzycielności, gdyż powinna rosnać podaż portfeli ze strony banków, a rynek stał się mniej konkurencyjny.
- Kruk spodziewa się wkrótce sfinalizowania transakcji przejęcia polskiej części brytyjskiej spółki Wonga. Kruk zakłada, że w ciągu kilku lat Wonga zrealizuje cele biznesowe i będzie mogła rozwijać się również poza Polską, ale na razie - w 2019 roku - będzie konieczność jej dokapitalizowania.
- Wartość transakcji zakupu Wonga wyniosła ponad 100 mln zł.
- Kruk nie myśli o innych akwizycjach spółek pożyczkowych, zamierza skupić się na rozwoju biznesu Wongi.
- Spółka w dalszym ciągu podchodzi oportunistycznie do możliwych akwizycji podmiotów z branży wierzycielności.

LW Bogdanka

**Wywiad z prezesem**

- Spółka nie ma w planach żadnego zaangażowania kapitałowego w projekt Jan Karski.
- Bogdanka czeka na decyzję Ministerstwa Środowiska w sprawie wniosku o koncesję na złoża K6-K7 i na rozstrzygnięcia dotyczące sporu pomiędzy resortem a Prairie Mining.
- Z uwagi na rosnące koszty, spółka prowadzi aktualizację strategii.
- Jak zauważył prezes: "Na rynku jest lekki problem z dużymi zwalami węgla. Z uwagi na lekką zimę oraz warunki meteorologiczne, które sprzyjały produkcji energii wiatrowej elektrownie mają duże zapasy i nie odbierają węgla z kopalń. U nas sytuacja jest jednak w pełni pod kontrolą"
- Spółka jest zadowolona z wyników za I kwartał, którym sprzyjały wyższe ceny węgla oraz większy stopień eksploatacji wyższych pokładów ze zmianą technologii strugowej na rzecz kombajnowej.

PKN Orlen

**Wstrzymanie dostaw ropy w Czechach**

Czeski operator poinformował Unipetrol o wstrzymaniu dostaw ropy naftowej systemem rurociągów "Przyjaźń" do rafinerii w Litwinowie, należącej do Grupy Orlen. Orlen poinformował, że zaistniała sytuacja nie wpływa na poziom przerobu ropy naftowej w rafineriach Unipetrolu.

sWIG80 i inne

+/-

CI Games

**Wywiad z prezesem**

- Spółka zapowiedziała, że w trakcie czerwcowych targów w Los Angeles pokaże kolejną część „Snipera” oraz dwa nowe projekty wydawnicze „Roki” oraz „Eldest Souls”.
- Prace nad grą Sniper przebiegają zgodnie z planem, a przygotowywane nowości mają wydłużyć średni czas gry. W momencie premiery dostępny ma być tryb dla pojedynczego gracza, jak również wieloosobowy.
- Jeszcze przed targami ma się odbyć premiera pierwszego zwiastuna, którym spółka rozpocznie globalną kampanię gry. Na targach zaprezentowana będzie grywalna wersja Snipera dla przedstawicieli mediów.

Getin Noble Bank

**Komentarz zarządu po wynikach za 2018 r.**

- Obecnie nadal trwa badanie banku przez potencjalnych inwestorów. Zarząd oczekuje złożenia ofert w okolicach maja-czerwca br.
- Na koniec 2018 roku luka kapitałowa banku wynosiła nieco ponad 1 mld zł.
- Rozważanych jest kilka scenariuszy. „Jednym z nich jest dokapitalizowanie z jednoczesnym połączeniem, może być tylko oferta złożona na jeden z banków, ale może być tak, że ofert nie będzie”
- Koszt nowych i odnowionych detalicznych depozytów terminowych Getin Noble Banku w marcu 2019 roku spadł do 2,5% z 3,4% pod koniec 2018 roku.



JW. Construction	<b>Skup akcji własnych</b> Spółka skupiła w celu umorzenia 1,4 mln akcji własnych, stanowiących ok. 1,59% udział w kapitale zakładowym, za łączną cenę 3,8 mln zł.	
Śnieżka	<b>Uchwalona dywidenda</b> WZA zdecydowało o wypłacie 2,6 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 r. (DY=2,7%). Dniem dywidendy będzie 14 maja, a wypłata dywidendy odbędzie się 28 maja.	
Unibep	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Unibepu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 6,8 mln zł z zysku za 2018 roku, czyli 0,2 zł na akcję (DY=3,2%). Jako dzień dywidendy zarząd proponuje 25 czerwca, a jako dzień wypłaty dywidendy 9 lipca.	



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 29 kwietnia 2019</b>		
	LOTOS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 akcji serii A.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ATREM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,32 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile SA.
	BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BRASTER	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, emisji obligacji, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	COMARCH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	QUERCUS	NWZA ws. zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2018.
	QUMAK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Wtorek, 30 kwietnia 2019</b>		
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PLAY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,45 zł na akcję.
	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.
	ATMGRUPA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	AWBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	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.
	GROCLIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	INDYKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	KANIA	Publikacja raportu za 2018 rok.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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

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



LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NOWAGALA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
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.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
TRAKCJA	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.
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



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 kwietnia 2019</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		4,10%	4,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień		105,00	105,50
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	marzec		0,40%	0,20%
	15:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	luty		0,60%	0,10%
<b>Wtorek, 30 kwietnia 2019</b>							
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	kwiecień		50,50	50,50
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	kwiecień			54,80
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		10,30	10,40
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			2,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień		1,20%	1,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	kwiecień		4,90%	4,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	kwiecień			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		59,30	58,70
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		126,00	124,10
<b>Środa, 1 maja 2019</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	kwiecień		53,00	55,10
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	maj		2,25-2,50%	2,25-2,50%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	kwiecień		51,00	50,80
	8:00	Niemcy	Sprzedż 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.
<b>Piątek, 3 maja 2019</b>							
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	kwiecień		50,50	48,90
	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

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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

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



## 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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnp-paribas.pl](http://www.bnp-paribas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

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