



# KOMENTARZ PORANNY 2019-05-07 07:59



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na światowych parkietach zdominowana została przez obawy inwestorów dotyczące eskalacji konfliktu handlowego na linii USA-Chiny. Pod koniec weekendu rynki zostały zaskoczone wypowiedzią prezydenta Stanów Zjednoczonych Donalda Trumpa, który zapowiedział wzrost ceł na chińskie towary o wartości 200 miliardów USD z 10% na 25%. Dodatkowo, cła mogą zostać nałożone na pozostały import z Chin, którego wartość szacuje się na kolejne 300 miliardów. Zgodnie ze wpisem z prezydenckiego Tweetera cła te miałyby zacząć obowiązywać już od tego piątku.

W reakcji na te informacje przez światowe rynki przetoczyła się fala wyprzedaży, która najmocniej dotknęła indeksy Państwa Środka. Shanghai Composite stracił w poniedziałek 5,6%, zaś Hang Seng blisko 3%. Przecena, choć już w mniejszej skali dotknęła także rynki w Europie. Dax zakończył wczorajszą sesję 1% pod kreską, a CAC40 stracił w dniu wczorajszym 1,18%. Ciekawy przebieg miała także sesja za Oceanem. Zaczynając od około 2% przeceny indeksy amerykańskie w ciągu dnia odrobiły sporą część strat, kończąc dzień 0,45% na minusie. Impuls do kupowania przecenionych akcji dały pojawiające się informacje, iż delegacja chińska, mimo wypowiedzi Trumpa wybiera się w tym tygodniu do Waszyngtonu, aby kontynuować negocjacje..

W dniu wczorajszym poznaliśmy także finalne odczyty PMI usług za kwiecień między innymi z Niemiec, Francji, Eurolandu oraz Chin. Większość odczytów okazała się bliska konsensusowi rynkowemu. W strefie euro wskaźnik PMI wyniósł 52,8, we Francji okazał się lepszy od odczytu z poprzedniego miesiąca o 1,40 punktów i wyniósł 50,50, zaś w Niemczech 55,70. O 0,1 punktów poprawił się indeks PMI usług Chin – jego wartość za kwiecień wyniosła 54,50.

Na polskiej giełdzie także dominowały spadki. Indeks WIG20 zakończył dzień 1,25% pod kreską. Indeksy mWIG40 oraz sWIG80 straciły w poniedziałek odpowiednio 0,78% i 0,58%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po 10 dniowej przerwie od handlu parkiet w Tokio stracił podczas wtorkowej sesji 1,62%. Także kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy notowane są rano poniżej poziomu wczorajszego zamknięcia, w związku z czym można oczekiwać iż start dzisiejszej sesji na europejskich giełdach także zacznie się w kolorze czerwonym.

Kalendarz makroekonomiczny na wtorek nie obfituje w ważne dane. Zwrócić uwagę można między innymi na dane z niemieckiej gospodarki dotyczące zamówień w przemyśle.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 087,98	-1,10%	-3,01%	2,42%
WIG20	2 290,13	-1,25%	-2,94%	0,59%
mWIG40	4 064,85	-0,78%	-4,22%	3,98%
sWIG80	11 930,00	-0,58%	-2,32%	12,90%
WIG20 USD	598,86	-1,05%	-3,40%	-1,03%
WIG20 TR	4 045,49	-1,25%	-2,87%	0,66%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 932,47	-0,45%	1,27%	17,00%
Nasdaq C.	8 123,29	-0,50%	2,13%	22,40%
DAX	12 286,88	-1,01%	2,70%	16,40%
CAC40	5 483,52	-1,18%	0,21%	15,90%
FTSE250	19 705,17	0,09%	0,72%	12,60%
BUX	41 547,35	-0,55%	-0,67%	6,15%
IBEX	9 331,00	-0,84%	-1,13%	9,26%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,027	-1,4 pb	10,7 pb	18,8 pb
USA	1,132	-1,4 pb	-1,1 pb	-8,4 pb
Niemcy	0,006	-1,9 pb	-0,1 pb	-42,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2821	0,13%	-0,11%	-0,18%
USD/PLN	3,8250	0,17%	0,48%	2,24%
CHF/PLN	3,7580	0,08%	-1,34%	-1,36%
GBP/PLN	5,0085	-0,38%	0,70%	4,97%
EUR/USD	1,1195	-0,04%	-0,58%	-2,37%
USD/JPY	110,69	-0,37%	-0,72%	0,90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,24	0,55%	0,20%	32,40%
WTI (\$/bbl)	62,25	0,50%	-3,34%	37,10%
Złoto (\$/ozt)	1 283,80	0,20%	-1,39%	0,20%
Miedź (c/lb)	282,95	0,37%	-3,50%	7,54%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	15,32%	ATMGRUPA	-7,33%
GETINOBLE	11,90%	KANIA	-5,62%
TIM	5,88%	XTPL	-5,60%
CIGAMES	5,26%	CCC	-5,09%
BAHOLDING	5,12%	POLNORD	-4,94%

OBROTOWY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	636,69	83,87%	15,97%

NAJWIĘKSZE OBROTOWY 06.05.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	69,96	4 043	-1,04%
PEKAO	62,95	2 470	-1,27%
PKOBP	54,57	4 239	-1,17%
KGHM	46,35	4 072	-1,83%
PZU	39,85	2 828	-0,36%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p><b>Wyniki finansowe - 1Q19</b></p> <p>Zysk netto grupy Alior Banku w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 103,5 mln zł. Zysk okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy prognozowali się, że wyniesie on 103,7 mln zł. Wynik spadł o 34 proc. w ujęciu rok do roku, głównie za sprawą wyższych składek na BFG. Bank podał w prezentacji, że po wyłączeniu opłat na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego zysk netto w pierwszym kwartale wyniósł 225 mln zł, co oznacza wzrost o 6 proc. względem I kwartału 2018 r. Rentowność kapitału własnego banku w pierwszym kwartale spadła o 4,6 pkt. proc. do 6,44 proc., natomiast po wyłączeniu składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG) spadek wyniósł 0,4 pkt. proc., do 13,29 proc.</p> <p>Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale sięgnął 803,8 mln zł i był zbliżony do oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 808,5 mln zł (w przedziale oczekiwań 789-823 mln zł). Wynik wzrósł o 9 proc. rok do roku i nie zmienił się w porównaniu z czwartym kwartałem 2018 roku. Marża odsetkowa netto banku wzrosła do 4,68 proc. z 4,54 proc. przed rokiem.</p> <p>Bank podał w prezentacji, że w całym 2019 roku spodziewa się marży na poziomie 4,6 proc., takiej samej jaką wypracował w 2018 roku. Wynik z opłat i prowizji sięgnął 169,8 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 111,4 mln zł. Wynik nie jest jednak porównywalny z prognozami analityków - w sprawozdaniu za I kwartał 2019 roku bank zmienił prezentację marży na transakcjach wymiany walutowej. We wcześniejszych okresach prezentowane była ona w wyniku na instrumentach wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat i wynik z rewaluacji, obecnie w wyniku z tytułu prowizji i opłat.</p> <p>W porównaniu rok do roku wynik prowizyjny banku spadł o 4 proc., a w porównaniu z czwartym kwartałem 2018 roku (dane proforma) spadł o 7,5 proc.</p> <p>Łączne przychody banku wzrosły o 6 proc. rok do roku do 1,03 mld zł, dzięki wyższemu wynikowi odsetkowemu.</p>	
CCC	<p><b>Raport przychodowy za kwiecień</b></p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC (wszystkie kanały sprzedaży) za kwiecień 2019 wyniosły 524 mln zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 20%, podała spółka. Przychody za okres styczeń - kwiecień (wszystkie kanały sprzedaży) wyniosły 1 562 mln zł, co oznacza wzrost o 43% r/r.</p>	
Lotos	<p><b>Szacunkowa marża rafineryjna – kwiecień</b></p> <p>Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w kwietniu 2019 roku wyniosła 5,60 USD/bbl wobec 7,55 USD/bbl w marcu - poinformowała grupa na stronie internetowej. Rok wcześniej w kwietniu modelowa marża rafineryjna wynosiła 7,45 USD/bbl</p>	
Mabion	<p><b>Złożenie wniosku rejestracyjnego w EMA</b></p> <p>Mabion złożył w Europejskiej Agencji Leków (EMA) drugi wniosek rejestracyjny dotyczący leku MabionCD20 - poinformowała spółka w komunikacie. Ma to docelowo przyspieszyć komercjalizację leku na rynkach, gdzie reumatoidalne zapalenie stawów (RZS) objęte jest nadal ochroną patentową dla rituximabu (MabThera).</p> <p>"Złożenie drugiego wniosku rejestracyjnego, w przypadku pozytywnego zakończenia procedury rejestracyjnej, umożliwi spółce uzyskanie dodatkowej nazwy handlowej leku, dla której lista wskazań dla produktu zostanie ograniczona i nie obejmie reumatoidalnego zapalenia stawów (RZS). W ocenie spółki działanie to może przyspieszyć komercjalizację leku o roboczej nazwie MabionCD20 na rynkach, gdzie RZS objęte jest nadal ochroną patentową dla MabThera" - napisano w komunikacie.</p> <p>Jak poinformował Sławomir Jaros, członek zarządu Mabionu, złożenie drugiego wniosku do EMA ma charakter techniczno-formalny.</p> <p>"W przypadku pozytywnego zakończenia drugiej procedury rejestracyjnej, MabionCD20 będzie mógł być sprzedawany na rynkach nadal objętych ochroną patentową dla MabThera we wskazaniu RZS"</p>	



PKO BP	<p><b>Dywidenda</b> Zwyczajne Walne Zgromadzenie banku PKO BP zdecydowało w poniedziałek o przeznaczeniu na dywidendę dla akcjonariuszy 1 mld 662 mln 500 tys. zł, co stanowi 1,33 zł brutto na jedną akcję. ZWZ ustaliło, iż dniem dywidendy, czyli dniem nabycia prawa do dywidendy będzie 31 lipca 2019 r., a terminem wypłaty dywidendy będzie 14 sierpnia 2019 r.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Zmniejszenie udziału przez MetLife OFE do poniżej 5% głosów na WZ</b> MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu PKP Cargo do poniżej 5%. Przed zawarciem transakcji fundusz posiadał 2 246 859 akcji PKP Cargo, co stanowiło 5,0168% kapitału zakładowego spółki i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu. Po zawarciu transakcji liczba posiadanych akcji spółki wynosiła 2 083 859, co stanowiło 4,6528% kapitału zakładowego spółki i były uprawnione do 2 083 859 głosów na walnym zgromadzeniu spółki.</p>	
VRG	<p><b>Przychody za sprzedaż za kwiecień</b> Skonsolidowane przychody VRG w kwietniu 2019 roku wyniosły około 83,1 mln zł i były wyższe rdr o około 46,7 proc. Narastająco w okresie styczeń-kwiecień przychody wyniosły około 297,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o około 37 proc. Spółka podała, że przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły w kwietniu około 55,2 mln zł (w tym Bytom 17,6 mln zł) i były wyższe rdr o około 61,5 proc. W okresie styczeń-kwiecień przychody w tym segmencie wyniosły około 187,4 mln zł (w tym Bytom 56,5 mln zł) i były wyższe rdr o około 49,8 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.Kruk) wyniosły w kwietniu - jak podano - około 25,1 mln zł i były wyższe rdr o około 36,9 proc. W ujęciu narastającym od początku roku wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 97,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o około 25,8 proc. Jak podała spółka, skonsolidowana marża ze sprzedaży w kwietniu 2019 roku wyniosła około 54 proc. i była niższa od marży osiągniętej przed rokiem o około 0,6 p. p. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła około 50,5 proc. i była wyższa o 0,4 p. p. od marży osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p>	
<b>sWIG80 i inne</b>		+/-
AC	<p><b>Wyniki finansowe 1Q19</b> AC S.A. odnotowało 12,39 mln zł jednostkowego netto w I kw. 2019 r. wobec 10,39 mln zł zysku rok wcześniej. W I kwartale 2019 roku spółka osiągnęła rekordową wartość sprzedaży i zysku netto. Zysk netto wyniósł 12,4 mln zł rosnąc o 19,2%. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 63,5 mln zł przy wzroście o 7,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk operacyjny wyniósł 15,19 mln zł wobec 12,68 mln zł zysku rok wcześniej. Natomiast zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 17,9 mln zł i był wyższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie 2018 r. o 3,1 mln zł, tj. o 21%.</p>	
BAH	<p><b>Wyniki sprzedaży za kwiecień</b> British Automotive Holding (BAH) sprzedał 304 samochody w kwietniu (w tym 198 samochodów marki Land Rover i 106 samochodów marki Jaguar), co oznacza wzrost o 7% r/r, podała spółka. Wolumen sprzedaży zgodnie z wynikami generowanymi w grupie: 163 szt. (+6% r/r), w tym 98 samochodów marki Land Rover i 65 samochodów marki Jaguar, sprzedane do dealerów spoza grupy; 133 szt. (+36% r/r), w tym 86 samochodów marki Land Rover, 45 samochodów marki Jaguar oraz 2 samochody używane innych marek, sprzedanych przez dealerów z grupy do klienta finalnego. Wartość samochodów sprzedanych do dealerów spoza grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dealerów z grupy do klienta finalnego wyniosła 51 mln zł (-9% r/r); narastająco od początku roku jest to 312 mln zł (+39% r/r), podano również.</p>	
BAH	<p><b>List intencyjny w sprawie nabycia SsangYong Polska</b> British Automotive Holding podpisał list intencyjny ze spółką SsangYong Motors Middle Europe N.V. z siedzibą w Belgii, w którym strony uzgodniły najbardziej istotne warunki potencjalnej transakcji sprzedaży 100% udziałów SsangYong Polska (SS1) na rzecz BAH, podała spółka.</p>	



List intencyjny określa wstępne oczekiwania stron w zakresie warunków przeprowadzenia transakcji sprzedaży 100% udziałów SS1, czynności niezbędnych do przeprowadzenia przed zamknięciem transakcji, procedury uzyskania zgody prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację przedsiębiorców, składu organów i sposobu reprezentacji SS1 czy finansowania transakcji. Okres wyłączności negocjacyjnej przyznanej przez SsangYong emitentowi ustalony został do dnia 30 czerwca 2019 roku

<b>Gino Rossi</b>	<p><b>Sprzedaż w kwietniu</b> Sprzedaż Gino Rossi spadła o 29% r/r do 10,2 mln zł w kwietniu br., podała spółka. Udział sprzedaży B2B Gino Rossi wyniósł w kwietniu 20,6% i spadł o 1,7 pkt proc. r/r. W przypadku sprzedaży e-commerce Gino Rossi odnotowało w poprzednim miesiącu spadek o 8,2% r/r. Sprzedaż w okresie styczeń-kwiecień wyniosła 36,5 mln zł i była niższa o 27,2% r/r.</p>
<b>Mex Polska</b>	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd spółki Mex Polska rekomenduje wypłatę dywidendy za 2018 rok w łącznej kwocie 1,46 mln zł, czyli 0,19 zł na akcję. Stopa dywidendy - w oparciu o poniedziałkowy kurs zamknięcia - wynosi około 5 proc. Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 12 września, a jej wypłata miałaby nastąpić 27 września. Pozostała część zysku, w kwocie 9,2 tys. zł, miałaby trafić na kapitał zapasowy spółki.</p>
<b>MOL</b>	<p><b>Wyniki finansowe 1Q19</b> MOL odnotował 48,64 mld HUF skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 60,26 mld HUF zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 57,29 mld HUF wobec 68,65 mld HUF zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1142,38 mld HUF w I kw. 2019 r. wobec 1001,97 mld HUF rok wcześniej. W ujęciu dolarowym MOL odnotował 174 mln USD skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2019 r. wobec 238 mln USD zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 205 mln USD wobec 271 mln USD zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 4081 mln USD w I kw. 2019 r. wobec 3960 mln USD rok wcześniej. Oczyszczona CCS EBITDA sięgnęła 514 mln USD w I kw. 2019 r., co oznacza spadek o 18% w porównaniu do I kw. 2018 r.</p>
<b>Newag</b>	<p><b>Umowa na sprzedaż lokomotyw za 60,4 mln zł.</b> Newag podpisał z Laude Smart Intermodal z siedzibą w Toruniu umowę na dostawę czterech lokomotyw elektrycznych wraz ze świadczeniami dodatkowymi, podała spółka. Wartość umowy wynosi 60,4 mln zł netto. Dostawy lokomotyw zostaną wykonywane w roku 2020 roku zgodnie z uzgodnionym przez strony harmonogramem</p>
<b>Newag</b>	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd Newagu rekomenduje, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 33,75 mln zł, czyli 0,75 zł na akcję. Pozostała część zysku, w kwocie 23,5 mln zł, miałaby trafić na kapitał zapasowy spółki.</p>
<b>Unimot</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki 1Q19</b> Unimot szacuje, że miał w pierwszym kwartale 2019 roku 22,9 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA oraz 868,7 mln zł przychodów. W porównywalnym okresie 2018 r. grupa wypracowała 0,8 mln zł EBITDA oraz 679,9 mln zł. EBITDA, skorygowana o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego oleju napędowego oraz zdarzenia jednorazowe, w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosła 9,8 mln zł. W pierwszym kwartale 2018 r. grupa odnotowała skor. EBITDA na poziomie 8,4 mln zł.</p>
<b>Wittchen</b>	<p><b>Raport przychodów za kwiecień</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 16 mln zł w kwietniu 2019 r. i były wyższe o 9% w skali roku. Narastająco w okresie styczeń-kwiecień 2019 skonsolidowane przychody wyniosły 66,9 mln zł, co oznacza 16% wzrostu r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 13,5 mln zł w kwietniu i były wyższe o 11% r/r, zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 2,2 mln zł czyli bez zmian r/r. Narastająco przychody detaliczne wyniosły 58,5 mln zł, tj. o 15% więcej r/r, a przychody B2B - 7,9 mln zł, tj. o 17% więcej r/r.</p>





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Wtorek, 7 maja 2019</b>		
	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.
<b>Środa, 8 maja 2019</b>		
	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.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCCROKITA	Wypłata 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.
<b>Czwartek, 9 maja 2019</b>		
	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.
<b>Piątek, 10 maja 2019</b>		
	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.

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](http://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)



---

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
<b>Poniedziałek, 6 maja 2019</b>							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	kwiecień	54,50	54,20	54,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	kwiecień	50,40		53,10
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	50,50	50,50	49,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	55,70	55,60	55,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	kwiecień	52,80	52,50	53,30
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	maj	5,30	1,40	-0,30
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	marzec	1,90%	-0,10%	0,40%
<b>Wtorek, 7 maja 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	marzec		0,80%	-4,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			6,8 mln brk
<b>Środa, 8 maja 2019</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	kwiecień		2,40%	14,20%
		Chiny	Import (r/r)	kwiecień		-4,90%	-7,60%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		-0,70%	0,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			9,9 mln brk
<b>Czwartek, 9 maja 2019</b>							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,60%	2,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		0,60%	0,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			3,70%
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	marzec		-51 mld	-49,4 mld
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,30%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	230 tys.
<b>Piątek, 10 maja 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	marzec			-1,30%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	marzec			-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-0,50%	0,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec			0,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		0,60%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,40%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		2,10%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,10%	1,90%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			807,00





## 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 producenta) 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 ułatwiają 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 obligacje 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:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<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 Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	<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>
Sławomir 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:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Soldaj	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 BGZ 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.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 526-10-08-566 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

