



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-13 08:35



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Koniec tygodnia stał pod znakiem korekcyjnego odbicia krajowych indeksów akcji. Najmocniej wzrastał, wcześniej najbardziej przeceniony WIG20, a wśród jego komponentów pozytywnie wyróżniły się, do tej pory najmocniej wyprzedawane walory JSW i KGHM. Dobre wyniki kwartalne sprzyjały również notowaniu Dino Polska. Pomimo prób mocniejszego odbicia, WIG20 niestety nie zdołał powrócić ponad okrągły poziom 2 100 pkt. Mimo wszystko warto zwrócić uwagę, iż była to pierwsza wzrostowa sesja po 7 dniach spadków.

W centrum uwagi rynków nadal pozostają przede wszystkim kwestie globalnej polityki handlowej. W wyniku braku efektów czwartkowych negocjacji, w piątek zgodnie z zapowiedziami, USA podniosły cła na produkty importowane z Chin z 10% do 25% o wartości 200 mld dolarów. W odpowiedzi Chiny poinformowały o planowanym odwecie, co może przyczynić się do nasilenia konfliktu pomiędzy USA a Chinami. W efekcie początek sesji za oceanem stał pod znakiem mocnych spadków. Straty zostały jednak odrobione w skutek informacji o kontynuacji negocjacji pomiędzy oboma krajami. Indeks S&P500 zakończył więc sesję na niewielkim plusie, zatrzymując spadki na pierwszym obecnie wsparciu, jakie stanowi poziomi 2850 pkt. (szczyt z połowy marca br.). Pomimo pozytywnego zakończenia sesji, piątkowy debiut spółki Uber na amerykańskiej giełdzie nieudany, a wycena Ubera spadła o ponad 7%.

W piątek kurs EURUSD utrzymywał się w ciągu dnia powyżej poziomu 1.12. Po publikacji danych dot. inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych dolar ostatecznie wzógł się względem euro. Według danych inflacja CPI w kwietniu wyniosła 2.0% r/r (wobec 1.9% r/r w marcu) i była nieznacznie niższa niż prognoza rynku 2.1%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Mocne wyprzedanie indeksu WIG20 sygnalizowane przez wskaźnik RSI oraz próby obrony wsparć na amerykańskim parkiecie pod koniec tygodnia mogą stanowić przesłankę do utrzymania pozytywnych nastrojów również na początku bieżącego tygodnia, po zatrzymaniu spadków w piątek.

W tym tygodniu warto zwrócić uwagę na środowe posiedzenie RPP i jej decyzje w sprawie stóp procentowych wobec przyspieszającej inflacji w Polsce w ostatnich miesiącach. Według wstępnych danych CPI w Polsce w kwietniu wyniosła 2.2% r/r, najwyższej od listopada.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 913,26	0,49%	-7,54%	-1,35%
WIG20	2 191,91	0,57%	-8,36%	-3,72%
mWIG40	3 969,20	0,39%	-6,82%	1,53%
sWIG80	11 754,70	0,08%	-3,57%	11,20%
WIG20 USD	573,14	0,73%	-8,87%	-5,28%
WIG20 TR	3 871,97	0,57%	-8,29%	-3,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 881,40	0,37%	-0,24%	14,90%
Nasdaq C.	7 916,94	0,08%	-0,59%	19,30%
DAX	12 059,83	0,72%	1,29%	14,20%
CAC40	5 327,44	0,27%	-2,25%	12,60%
FTSE250	19 366,80	0,42%	-0,61%	10,70%
BUX	41 068,21	-0,34%	-2,74%	4,93%
IBEX	9 117,50	0,25%	-3,07%	6,76%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,910	-2,6 pb	0,5 pb	7,1 pb
USA	2,471	2,0 pb	0,4 pb	-21,5 pb
Niemcy	-0,043	0,5 pb	-3,3 pb	-46,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2972	-0,03%	0,39%	0,17%
USD/PLN	3,8261	-0,14%	0,79%	2,27%
CHF/PLN	3,7816	0,16%	-0,15%	-0,75%
GBP/PLN	4,9765	-0,19%	0,17%	4,30%
EUR/USD	1,1231	0,11%	-0,39%	-2,06%
USD/JPY	109,93	0,19%	-0,89%	0,21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,62	0,33%	-1,55%	31,30%
WTI (\$/bbl)	61,66	-0,06%	-4,57%	35,80%
Złoto (\$/ozt)	1 287,40	0,17%	-2,02%	0,48%
Miedź (c/lb)	277,45	0,11%	-5,16%	5,45%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.05.2019	
WZROSTY		SPADKI	
KANIA	14,96%	ADIUVO	-13,16%
ENTER	6,51%	ELBUDOWA	-9,09%
JSW	5,93%	BRASTER	-6,39%
BOGDANKA	5,80%	EUCO	-5,00%
CORMAY	5,36%	RANKPROGR	-4,76%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	642,62	24,13%	71,65%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				10.05.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PKOBP	92,53	3 586	1,23%		
PKNORLEN	57,84	4 821	0,11%		
PEKAO	55,76	2 936	1,67%		
PGNIG	51,69	3 721	2,45%		
KGHM	48,42	4 749	3,24%		

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestyjni@bnp-paribas.pl

www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

AmRest	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa AmRest zakłada, że jej tegoroczna marża EBITDA może być płaska rok do roku. Celem na kolejne lata jest jej wzrost. • Grupa AmRest chce w tym roku otworzyć ponad 300 nowych restauracji. W przyszłym roku otwarć może być bliżej 400, ale spółka w większym stopniu postawi na rozwój franczyzy. • W tym roku w modelu franczyzowym otwarte ma być ok. 60 lokali • Tegoroczny CAPEX, z wyłączeniem akwizycji, ma wynieść ok. 250 mln euro. Podobna kwota ma być przeznaczona na inwestycje w przyszłym roku. 	
Dino Polska	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dino spodziewa się w tym roku niskiej, dwucyfrowej sprzedaży LfL i nadal będzie pracować nad poprawą marży EBITDA o około 0,1-0,2 pp. • Inflacja koszyka zakupowego w Dino w 1Q'19 wyniosła +0,3% r/r, w całym roku spodziewana jest na poziomie +1,0% r/r. • Zarząd podtrzymuje plan otwarcia większej liczby sklepów względem 2018 r. (+202). Plan na 2019 r. zakłada ponad 25% tempo wzrostu powierzchni sprzedaży. • Mocniejszy wzrost wskaźnika SGA/przychody (+1,43 pkt. proc.) w 1Q'19 był wg Zarządu głównie pochodną sezonowego przesunięcia sprzedaży. W całym roku spodziewany jest jedynie niewielki wzrost udziału SGA/przychody r/r. • Zarząd podtrzymuje cel wydatków inwestycyjnych ok. 850 mln PLN w całym roku. • Wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA w 1Q'19 (1,5x z IFRS16, 1,4x wg MSR17) był pochodną czynników sezonowych (budowa zapasów przed Świętami w kwietniu). W kolejnych kwartałach wskaźnik ma stopniowo spadać, choć na koniec roku może być nieco większy niż w 4Q'18 (dn/EBITDA wyniósł wtedy 1,0x). 	+
Eurocash	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Eurocash zakłada dalszą poprawę wyników w segmencie hurtu, choć podczas roku tendencja dwucyfrowego wzrostu EBITDA z I kwartału będzie się spłaszczać. • W detalu przewidywana jest stabilizacja wyników w br. Proces integracji detalicznych biznesów przebiega zgodnie z planem. • Dopóki spółka nie upora się z integracją detalicznych biznesów, nie będzie intensywnie rozwijać sieci sklepów. • Spółka zaczyna dostrzegać pierwsze impulsy inflacyjne i odwrócenie trendu jeżeli chodzi o ceny żywności. • W całym roku Eurocash zakłada wzrost sprzedaży lfl zarówno w hurcie, jak i detalu. Spadek sprzedaży w 1Q'19 (lfl -1,5%) wynikał z efektu kalendarzowego przesunięcia Wielkanocy – po kwietniu sprzedaż lfl w detalu wzrosła o 4% r/r. 	+
Grupa Azoty	<p>Umowa z wykonawcą projektu PDH</p> <p>Spółka PDH Polska., której akcjonariuszami są Grupa Azoty i Grupa Azoty Police, podpisała z Hyundai Engineering umowę na kompleksową realizację w formule „pod klucz” inwestycji „Polimery Police”. Wynagrodzenie wykonawcy wynieść ma 993 mln euro netto, a uruchomienie inwestycji planowane jest na 2022 rok. Całkowity szacowany budżet realizacji projektu Polimery Police wynosi ok. 1,5 mld euro, z czego ok. 1,2 mld euro stanowią będą nakłady inwestycyjne: wynagrodzenie wykonawcy, zakupy licencji, prace przygotowawcze, skapitalizowane koszty wynagrodzeń.</p> <p>Równocześnie Grupa Azoty i Police poinformowały o podpisaniu porozumienia z Hyundai</p>	

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

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



	Engineering i KIND o współpracy inwestycyjnej stanowiącą podstawę do prowadzenia dalszych rozmów w sprawie ich potencjalnego udziału w finansowaniu projektu Polimery Police.	
JSW, Famur	Plan podpisania finalnej umowy sprzedaży PBSz Po spełnieniu ostatniego warunku zawieszającego warunkową umowę zakupu przez JSW akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów (PBSz) podpisanie finalnej umowy zakładane jest na 20 maja 2019 r.	
Kruk	Sprzedaż akcji przez prezesa Prezes Kruka Piotr Krupa sprzedał 15.000 akcji spółki i jego udział w akcjonariacie spadł z 10,069% do 9,989%.	-
sWIG80 i inne		+/-
Alchemia, Boryszew	Wyniki 1Q'19 Alchemii Przychody Alchemii wyniosły 273,6 mln zł (-6% r/r). EBITDA była na poziomie 13,2 mln zł (-47% r/r), a zysk netto to 2,2 mln zł (-81,9% r/r). W marcu 2019 należący do grupy Boryszew Impexmetal przejął w wyniku wezwania kontrolę nad grupą Alchemia. Jej wyniki będą konsolidowane w wynikach grupy Boryszew od pierwszego kwartału 2019 roku.	
Elektrobudowa	Rozmowy o finansowaniu z bankami Elektrobudowa rozmawia z bankami na temat restrukturyzacji finansowania i zakłada, że w maju podpisze z nimi umowę standstill wiceprezes Elektrobudowy, Adam Świgułski. Na przełomie lipca i sierpnia powinna zostać podpisana docelowa umowa w sprawie finansowania.	
Euco	Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie Nationale-Nederlanden OFE zmniejszyło zaangażowanie w Europejskim Centrum Odszkodowań z 5,36% do 4,81%.	-
Gino Rossi	Warunkowa umowa sprzedaży Simple Gino Rossi podpisał z Forum 82 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowanym przez Forum TFI warunkową umowę sprzedaży 100% akcji spółki Simple Creative Products. Cenę sprzedaży ustalono na 1 zł. Warunkiem zawieszającym jest uzyskanie pisemnej zgody zastawnika, tj. PKO BP na sprzedaż akcji Simple na rzecz Forum 82 oraz uzyskanie zgody rady nadzorczej Gino Rossi na sprzedaż akcji Simple.	
MFO	Rekomendacja dywidendy Zarząd MFO rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło 5,55 mln zł, co daje 0,84 zł na akcję (DY=3,6%). Proponowany dzień dywidendy to 21 czerwca 2019 roku, a jej wypłata ma nastąpić 12 lipca 2019 roku.	
Netia	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Średnie przychody od nowych klientów usług detalicznych Netii są o około 6 zł wyższe od cen z jesieni ubiegłego roku. Wzrost przychodów udaje się uzyskać pomimo silnej presji konkurencyjnej na rynku. Przedstawiciele spółki podali, że Netii udaje się utrzymywać rentowność pomimo spadku przychodów m.in. ze względu na synergie wynikające ze współpracy w ramach grupy Cyfrowego Polsatu, który jest właścicielem prawie 66 proc. akcji Netii. Prezes Netii, Andrzej Abramczuk, pytany o to czy spółka może być zainteresowana przejęciem firmy ATM, odpowiedział: "Patrząc na to czym zajmuje się ATM i Netia to są to bardzo dopasowane do siebie koncepcje biznesowe. Jest jednak zbyt wcześnie, by coś powiedzieć - poczekajmy z jakimi oczekiwaniami ATM wyjdzie na rynek". 	
Relpol	Rekomendacja dywidendy Zarząd Relpolu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za 2018 rok w wysokości 4,04 mln zł, czyli 0,42 zł na jedną akcję (DY=5,4%).	



Torpol

Podpisanie umowy

Torpol podpisał z PKP umowę o wartości 568 mln zł brutto na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii E59 od granicy woj. dolnośląskiego do Leszna.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 13 maja 2019		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ABCDATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
	ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2018 i wypłaty dywidendy.
	CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	MCI	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCCEXOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 zł na akcję.
	PCM	Początek I fazy zapisów na sprzedaż akcji po 23,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
	SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
Wtorek, 14 maja 2019		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	GTC	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2018 i wypłaty dywidendy.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	AMREST	ZWZA
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LOKUM	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	NEUCA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,40 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCCEXOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,09 zł na akcję.
	POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
	TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	WIRTUALNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018 oraz zysków z lat ubiegłych.
	WITTCHEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
Środa, 15 maja 2019		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PGE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GINOROSSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7,40 zł na akcję.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TIM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2018 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

Czwartek, 16 maja 2019

JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.





DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SERINUS	ZWZA
SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
SILVANO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 euro na akcję.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

Piątek, 17 maja 2019

ASSECOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,07 zł na akcję.
PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ASTARTA	ZWZA
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GPRE	ZWZA ws. m.in. ustalenia przeznaczenia zysku i wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2018.
IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MIRBUD	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych serii F oraz serii G z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J oraz serii K z wyłączeniem prawa poboru i zmiany statutu.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SILVANO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 euro na akcję.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 maja 2019							
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		3,00%	3,00%
Wtorek, 14 maja 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		1,00%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		2,00%	1,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,50%	1,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec		3,90%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,00%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec		-1,00%	-0,30%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		5,00	3,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			2,8 mln brk
Środa, 15 maja 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	maj			
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		6,50%	8,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		8,60%	8,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.		0,40%	0,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.		0,70%	0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		0,20%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		1,20%	1,10%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			2,70%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.			0,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.		4,50%	4,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień		1,10%	0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		2,20%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	I kw.		0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	I kw.		1,20%	1,10%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			1,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,10%	1,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,10%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
Czwartek, 16 maja 2019							
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień		1,10%	1,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec			19,5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		1,60%	1,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		10,00	8,50
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	228 tys.
Piątek, 17 maja 2019							
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień		1,70%	1,40%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		0,30%	0,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	maj		97,70	97,20

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



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.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.