



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-21 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po weekendzie w centrum uwagi rynków dalej pozostają negocjacje handlowe pomiędzy USA a Chinami. Zgodnie z zapowiedzią chiński producent telefonów Huawei trafił na „czarną listę”. Oznacza to, że amerykańskie firmy będą musiały otrzymać pozwolenie na sprzedaż swoich produktów chińskiemu podmiotowi. W rezultacie Google wypowiedział w poniedziałek umowę licencyjną firmie Huawei. Wzrosły natomiast szanse na podpisanie nowej umowy handlowej pomiędzy USA, Kanadą i Meksykiem. W piątek wieczorem pojawiła się bowiem informacja o planowanym zniesieniu amerykańskich cł importowych na stali i aluminium z Kanady i Meksyku, pod warunkiem zawieszenia przez te kraje handlu chińską stalą.

Zawieszenie współpracy Google i Huawei negatywnie wpłynęło na wczorajsze notowania w sektorze technologicznym, szczególnie w segmencie półprzewodników. Mocno traciły także największe spółki IT skupione w indeksie NASDAQ (-1,46%), co pociągnęło w dół notowania na pozostałych rynkach – główne giełdy europejskie również zakończyły dzień ponad 1 proc. spadkami.

Przy takim otoczeniu zewnętrznym, wyprzedaż nie ominęła krajowego parkietu. WIG20 stracił 0,4% - pomimo mocnego odbicia Dino Polska i kontynuacji wzrostów Play, notowaniom ciążył PGNiG oraz Tauron, który ustanowił historyczne minimum cenowe. Mocno spadały również akcje z sektora gier, w ślad za spółkami notowanymi za granicą – WIG Games stracił wczoraj ponad 2,7%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

We wtorek opublikowane zostaną dane o sytuacji na krajowym rynku pracy w kwietniu br. Warto również zwrócić uwagę na wystąpienie prezesa Fed Jeroma Powella, które będzie poświęcone ocenie ryzyka amerykańskiego systemu finansowego.

We wtorek GUS opublikuje dane dotyczące sytuacji na polskim rynku pracy w kwietniu br. Spodziewamy się większego, niż konsensus, przyspieszenia wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw z 5,7% r/r w marcu do 7,2% r/r i średniego wynagrodzenia brutto na poziomie 5190 PLN. Tempo wzrostu zatrudnienia utrzyma się naszym zdaniem na poziomie ok. 3,0% r/r. Popyt wewnętrzny, wspierany dodatkowymi transferami rządowymi (dodatkowa emerytura), prawdopodobnie przełoży się na dalszy wzrost produkcji i wzrost zapotrzebowania na pracowników.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 317,39	-0,43%	-7,58%	-2,38%
WIG20	2 175,51	-0,40%	-8,23%	-4,44%
mWIG40	3 874,83	-0,50%	-7,38%	-0,88%
sWIG80	11 551,33	-0,61%	-4,27%	9,27%
WIG20 USD	565,47	-0,17%	-8,75%	-6,55%
WIG20 TR	3 843,01	-0,40%	-8,17%	-4,37%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 840,23	-0,67%	-2,33%	13,30%
Nasdaq C.	7 702,38	-1,46%	-3,90%	16,10%
DAX	12 041,29	-1,61%	-1,59%	14,00%
CAC40	5 358,59	-1,46%	-4,17%	13,30%
FTSE250	19 335,59	-0,84%	-2,88%	10,50%
BUX	39 630,71	-0,62%	-8,36%	1,26%
IBEX	9 199,70	-0,87%	-3,44%	7,73%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,900	0,4 pb	-0,9 pb	6,1 pb
USA	2,417	2,4 pb	-17,1 pb	-26,9 pb
Niemcy	-0,087	1,7 pb	-16,7 pb	-51,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2982	-0,22%	0,35%	0,19%
USD/PLN	3,8488	-0,28%	1,16%	2,88%
CHF/PLN	3,8163	-0,08%	1,85%	0,17%
GBP/PLN	4,8983	-0,24%	-0,84%	2,66%
EUR/USD	1,1168	0,06%	-0,80%	-2,61%
USD/JPY	110,09	0,06%	-1,64%	0,35%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,97	-0,33%	-2,80%	33,80%
WTI (\$/bbl)	63,21	0,72%	-3,57%	39,20%
Złoto (\$/ozt)	1 277,30	0,13%	-0,02%	-0,31%
Miedź (c/lb)	272,60	-0,46%	-6,05%	3,61%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
WORKSERV	6,37%	TRAKCJA	-9,29%
MOSTALWAR	5,00%	MOSTALZAB	-9,09%
DINOPL	4,26%	TSGAMES	-8,81%
PKPCARGO	3,95%	BOOMBIT-PDA	-7,80%
BAHOLDING	3,73%	MERCOR	-7,46%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	556,22	64,33%	27,35%

NAJWIĘKSZE OBROTY 20.05.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	75,73	3 982	-0,67%
PEKAO	67,15	2 666	-1,73%
CDPROJEKT	45,26	4 100	-2,27%
PKOBP	44,78	2 367	0,00%
PZU	44,04	2 588	0,35%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Najlepsza oferta Oferta Asseco Poland o wartości 155,95 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ARIMR na czteroletnie utrzymanie i rozwój systemów informatycznych.	+
CI Games	Emisja akcji CI Games z planowanej na pierwszą połowę czerwca publicznej emisji akcji serii H chce pozyskać od inwestorów około 11 mln zł na zwiększenie skali działalności, w tym powiększenie wewnętrznego zespołu deweloperskiego, wsparcie budżetu marketingowego nadchodzących premier oraz dalsze poszerzenie oferty wydawniczej o nowe gry. Spółka podała, że jej zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji do 12 mln akcji serii H. Cena maksymalna została ustalona na 1,00 zł, a cena minimalna na 0,90 zł.	-
Comarch	Komentarz po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Jak skomentował po wynikach wiceprezes Konrad Tarański, wartość całorocznego portfela zamówień Comarchu jest obecnie o "solidne" kilkanaście proc. wyższa rok do roku, podobnie jak kwartał wcześniej. Spółka spodziewa się spadku przychodów w sektorze publicznym w kolejnych kwartałach – w 1Q'19 Comarch realizował jednorazową dostawę oprogramowania w tym obszarze. Comarch jest w trakcie zaawansowanych rozmów dotyczących inwestycji w centrum danych w USA. Obecnie spółka szacuje poziom nakładów na 5-10 mln USD. Trwają również przygotowania do realizacji centrum treningowego Cracovia w miejscowości Rączna koło Krakowa - na ten cel może trafić 35-40 mln zł. 	
Famur	Dywidenda Zarząd Famuru rekomenduje wypłatę 0,36 zł dywidendy z zysku za 2018 rok oraz zysków z lat ubiegłych (DY=7,7%). Proponowany termin ustalenia prawa do dywidendy to 10 lipca. Wypłata ma nastąpić 22 lipca 2019 roku.	+
InterCars	Wyniki I kwartału lekko powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 1 998,1 mln zł (+21,1% r/r). EBITDA była na poziomie 99,2 mln zł (+22,3% r/r, +7,3% powyżej oczekiwań). Zysk netto wyniósł 52,9 mln zł (+22,2% r/r, +5,5% od konsensusu).	+
JSW	Finalna umowa nabycia PBSz Jastrzębska Spółka Węglowa zawarła z Primetech finalną umowę zakupu za 204 mln zł 95,01% akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów (PBSz).	
PGNiG	Dywidenda Zarząd PGNiG rekomenduje, by zysku osiągniętego w 2018 roku dywidenda na akcję wynosiła 0,18 zł, co oznacza, że po wypłaceniu zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy pozostała do wypłaty część dywidendy wynosi 0,11 zł na jedną akcję (DY=2,0%).	
Vistula	Wyniki I kwartału zgodne z konsensusem Przychody wyniosły 214,4 mln zł (+33,5% r/r). EBITDA była na poziomie 4,4 mln zł (-27,8% r/r) przy oczekiwaniach 4,6 mln zł. Strata na poziomie netto wyniosła -1,2 mln zł (oczekiwano -1,8 mln zł).	
Wawel	Dywidenda Zarząd Wawelu rekomenduje, aby przeznaczyć na dywidendę za 2018 rok łącznie 25 zł na akcję (DY=3,4%).	
WP PL	Komentarz po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Wirtualna Polska nadal stawia na wzrost przychodów, a nie rentowności, w segmencie e-commerce, co wynika z walki o udziały rynkowe. 	

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

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



- W pierwszym kwartale na dynamikę przychodów negatywnie wpłynął – większy niż w poprzednich latach – efekt sezonowości, głównie w serwisach związanych z turystyką, dla których kluczowym jest III kwartał.
- Grupa nie wyklucza "pojedynczych akwizycji" na bardziej zyskowym rynku mediów internetowych.
- Mocny kwartał w działalności mediowej wynikał z efekt zwiększenia przez WP tzw. viewability, czyli faktycznej widoczności reklam – według danych grupy internauci „widzą” 71% wyświetlanych w serwisach WP, podczas gdy średnia rynkowa wynosi poniżej 60%
- WP przygląda się celom akwizycyjnym za granicą "ostrożnie", m.in. ze względu na wysokie wyceny.
- WP spodziewa się, że w całym 2019 roku strata EBITDA działalności telewizyjnej zostanie ograniczona o połowę – w 2018 roku strata sięgnęła 5,7 mln zł.

SWIG80 i inne		+/-
AB SA	Wyniki 1Q'19 zgodne z konsensem Przychody wyniosły w III kwartale roku obrotowego 1878,4 mln zł (+4,0% r/r). EBIT była na poziomie 16,9 mln zł (-7,7% r/r, równo z konsensem). Zysk netto to 10,3 mln zł (+0,7% r/r oraz +2,9% od oczekiwań).	
ABC Data	Przedłużenie wezwania Roseville Investments i MCI Venture Capital wydłużyły termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki ABC Data do 13 czerwca z 20 maja.	
ATM	Przegląd opcji strategicznych AAW III Sp. z o.o., akcjonariusz większościowy ATM, rozpoczął przegląd potencjalnych opcji strategicznych związanych z inwestycją w spółkę i wśród rozważanych opcji znajduje się sprzedaż wszystkich jej akcji na rzecz inwestora strategicznego lub inwestora finansowego	
ATM	Prognoza wyników finansowych ATM prognozuje, że przychody ze sprzedaży spółki w 2019 roku wyniosą 148 mln zł, a zysk EBITDA będzie na poziomie 58,5 mln zł (bez uwzględnienia wpływu MSSF16). W 2018 roku EBITDA spółki wynosiła 48,1 mln zł, a przychody 136,6 mln zł.	+
BAH	Dywidenda Akcjonariusze BAH zdecydowali, by z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło łącznie 14,54 mln zł. Po wypłaceniu zaliczki dywidendowej (0,26 zł na akcję) do wypłaty zostało 3,74 mln zł, co daje 0,09 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 7 czerwca 2019 r. Dywidenda będzie wypłacona w dwóch transzach: pierwsza w wysokości 0,04 zł na akcję 17 czerwca 2019 r., a druga w kwocie 0,05 zł w dniu 6 września 2019 r.	
Elektrobudowa	Sprzedaż akcji przez NN OFE Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Elektrobudowy z 5,04% do 4,77% udziałów.	-
Feerum	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Feerum, które realizuje obecnie kontrakty dla Epicentr K LLC na dostawy silosów zbożowych na Ukrainę o wartości blisko 210 mln zł, prowadzi z tym podmiotem prace nad potencjalnymi, kolejnymi projektami - poinformował PAP Biznes prezes spółki Daniel Janusz. Dodaje, że Feerum negocjuje też kolejne kontrakty na rynku ukraińskim z kilkoma podmiotami o podobnej skali działalności. • Feerum, które realizuje obecnie kontrakt na dostawę kompleksu silosów w Tanzanii, jest potencjalnie zainteresowane dalszym rozwojem w tym afrykańskim kraju oraz w Senegalu, Zambii i Rwandzie. 	
Newag	Wyniki 1Q'19 Przychody wyniosły 141,5 mln zł (+18,4% r/r). EBITDA była na poziomie 13,2 mln zł (+43% r/r). EBIT 4,25 mln zł (+459% r/r). Na poziomie netto spółka miała stratę 1,43 mln zł	+



	względem 2,55 mln zł straty w 1Q'18.	
PBKM	Brak dywidendy Zarząd PBKM rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby cały zysk za 2018 rok przeznaczono na kapitał zapasowy z uwagi na prowadzone i analizowane inwestycje kapitałowe oraz program badawczy.	
PCM	Obniżenie ceny w wezwaniu PKO Leasing PKO Leasing zdecydowało o obniżeniu ceny, po której będą nabywane akcje Prime Car Management objęte zapisami złożonymi od 23 maja - do 20 zł z 23,75 zł oferowanych w pierwszej fazie zapisów.	-
Police	Brak dywidendy Zarząd spółki wnioskuje o przeznaczenie zysku netto osiągniętego w 2018 roku na powiększenie kapitału zapasowego spółki.	
Pozbud	Naruszenie kowenantów kredytowych Pozbud T&R na koniec I kwartału 2019 r. naruszył kowenant finansowy (dług netto/EBITDA poniżej 3,5x na poziomie jednostkowym i poniżej 4,0x na poziomie skonsolidowanym na koniec każdego kwartału kalendarzowego), wynikający z umów kredytowych zawartych z bankiem PKO BP.	-
R22	Komentarz zarządu po wynikach <ul style="list-style-type: none"> R22 pracuje nad przejęciami spółek w Europie Centralnej i spodziewa się, że finalizacja transakcji przejęcia dwóch spółek nastąpi w lipcu i wrześniu. Grupa planuje także w najbliższym czasie ogłoszenie inwestycji w spółkę oferującą narzędzia dla e-commerce. Jesienią R22 chce zaprezentować nową markę, pod którą spółka będzie działać w całej Europie – rebranding planowany jest do końca 2020 r. W Polsce R22 dostrzega możliwości umocnienia swojej pozycji w kraju poprzez przejęcia, ale obecnie nie pracuje nad żadną transakcją. W Rumunii po ostatnio ogłoszonych przejęciach spółka szacuje swój udział rynkowy na ok. 25%. W przyszłości na tym rynku planowany jest już rozwój organiczny z uwagi na jego mocne rozdrobnienie. Jak zapowiedział prezes spółki: " Podtrzymujemy deklarację podwojenia naszych wyników finansowych, osiągnięcia liczby 500 tys. klientów w ciągu dwóch najbliższych lat, podwojenia przychodów, podwojenia wyników. Jesteśmy na dobrej drodze, aby ten plan zrealizować" Zarząd podtrzymuje deklaracje o wypłacie dywidendy po roku obrotowym 2018/19. 	+
Rainbow Tours	Wyniki 1Q'19 Przychody wyniosły 246,0 mln zł (-2,4% r/r). EBITDA 8,9 mln zł (+1,5% r/r), EBIT 4,9 mln zł (+4,9% r/r), a zysk netto był na poziomie 2,8 mln zł (-9,1% r/r).	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 21 maja 2019		
	GTC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,37 zł na akcję.
	AMICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,05 USD na akcję.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	GPRE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 6,90 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Globalworth Holding B.V.
	KONSSTALI	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w 2018 roku.
	LENTEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ROPCZYCE	Wyплата dywidendy 1,30 zł na akcję.
	VISTULA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
Środa, 22 maja 2019		
	GTC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,37 zł na akcję.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
	MENNICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	NEUCA	Wyплата dywidendy 7,40 zł na akcję.
	NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PCM	Zakończenie I fazy zapisów na sprzedaż akcji po 23,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
	PFLEIDER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
Czwartek, 23 maja 2019		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.

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 MAKLERSKIEBiuro 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



CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
11BIT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2018.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
PCCEXOL	Wyплата dywidendy 0,09 zł na akcję.
PCM	Początek II fazy zapisów na sprzedaż akcji po 23,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 maja 2019							
	1:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	0,50%	0,00%	0,40%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	marzec	-0,60%	-0,90%	0,70%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,50%	0,30%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,50%	2,30%	2,40%
Wtorek, 21 maja 2019							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		6,60%	5,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		3,00%	3,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1 mln brk	8,6 mln brk
Środa, 22 maja 2019							
	9:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			9,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		9,10%	5,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,70%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		2,20%	1,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		2,30%	2,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1 mln brk	5,4 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 23 maja 2019							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		50,50	50,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		50,00	50,00
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		50,80	50,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		44,80	44,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		55,40	55,70
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			14,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		8,60%	3,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		99,00	99,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		48,10	47,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		53,00	52,80
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		-0,40%	1,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		4,50%	6,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj		52,70	52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		53,20	53,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		670 tys.	692 tys.
Piątek, 24 maja 2019							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			0,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		0,90%	0,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		10,10%	9,90%
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			802,00

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.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 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 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.