



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-20 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po czwartkowej, mocnej końcówce handlu na krajowym rynku akcji, piątek przyniósł realizację zysków. Najlepiej zachowywały się tym razem spółki o największej kapitalizacji, należące do WIG-u20. Mocno (o prawie 8 proc.) wrosły walory JSW S.A., która opublikowała po czwartkowej sesji lepsze od oczekiwań wyniki finansowe za I kw. 2019 r. Na drugim biegunie znalazły się min. spółki energetyczne, takie jak PGE (-1,71 proc.) i Tauron (-2,22 proc.), które kontynuowały spadki w kierunku poziomów rocznych minimów cenowych.

W Stanach Zjednoczonych, jak i na rynkach bazowych Europy zachodniej sesja przebiegała również pod znakiem spadków głównych indeksów giełdowych, co było konsekwencją negatywnych informacji w temacie napięć handlowych na linii Waszyngton-Pekin. Chiny zasygnalizowały w piątek brak zainteresowania wznowieniem rozmów handlowych z przedstawicielami Stanów Zjednoczonych przy obecnym zagrożeniu intensyfikacji cel. Negocjacje zostały tym samym prawdopodobnie zawieszono do następnego spotkania Prezydentów obu państw tj. do szczytu G20, który będzie miał miejsce pod koniec czerwca w Osace. Pozytywnym aspektem było oświadczenie Donalda Trumpa, który ogłosił przełożenie o pół roku wprowadzenia cel na samochody i części importowane z państw należących do Unii Europejskiej i Japonii oraz zwolnienie Meksyku i Kanady z cel, nałożonych w 2018 roku na import stali i aluminium. Wśród największych spółek notowanych w ramach indeksu S&P500 o prawie 8 proc. traciły na wartości akcje producenta maszyn rolniczych - Deere&Co, który poinformował o obniżeniu prognoz wyników finansowych na ten rok z uwagi na spadek popytu na swoje produkty, co jest pochodną coraz gorszej sytuacji tamtejszych rolników w których działalność uderzają min. cła na import soi do Chin.

W sytuacji odpływu kapitału z rynków akcji obserwowano spadki rentowności (czyli wzrost wartości) 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych i Niemiec, które znajdowały się blisko swoich rocznych minimów na poziomach odpowiednio 2,39 proc. i -0,1 proc.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Lepsze od oczekiwań dane dotyczące poziomu dynamiki wzrostu PKB w Japonii w I kw. 2019 r. (+0,8 proc. vs. 0,5 proc. prognoz) wpłynęły na pozytywne zamknięcie tamtejszego rynku akcji. Biorąc pod uwagę dodatnie kwotowania kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy giełdowe spodziewamy się również umiarkowanie pozytywnego otwarcia na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 561,79	-0,18%	-7,53%	-1,96%
WIG20	2 184,35	-0,19%	-8,16%	-4,05%
mWIG40	3 894,19	-0,62%	-7,42%	-0,39%
sWIG80	11 621,76	-0,27%	-4,11%	9,94%
WIG20 USD	566,41	-0,43%	-9,99%	-6,40%
WIG20 TR	3 858,62	-0,19%	-8,09%	-3,99%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 859,53	-0,58%	-1,41%	14,10%
Nasdaq C.	7 816,29	-1,04%	-2,25%	17,80%
DAX	12 238,94	-0,58%	0,71%	15,90%
CAC40	5 438,23	-0,18%	-2,24%	15,00%
FTSE250	19 498,61	-0,16%	-1,81%	11,40%
BUX	39 877,82	-1,02%	-7,27%	1,89%
IBEX	9 280,10	-0,26%	-2,82%	8,67%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,896	-0,2 pb	0,7 pb	5,7 pb
USA	2,393	-0,1 pb	-20,1 pb	-29,3 pb
Niemcy	-0,104	-0,9 pb	-17,0 pb	-53,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3079	0,15%	0,87%	0,42%
USD/PLN	3,8598	0,26%	2,11%	3,17%
CHF/PLN	3,8194	0,18%	2,11%	0,25%
GBP/PLN	4,9102	-0,33%	-0,37%	2,91%
EUR/USD	1,1161	-0,11%	-1,22%	-2,67%
USD/JPY	110,02	0,15%	-1,80%	0,29%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,21	-0,56%	0,82%	34,20%
WTI (\$/bbl)	62,76	-0,17%	-1,57%	38,20%
Złoto (\$/ozt)	1 275,70	-0,82%	-0,09%	-0,44%
Miedź (c/lb)	273,85	-0,35%	-7,72%	4,09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 17.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
IFIRMA	12,78%	ELBUDOWA	-10,58%
BRASTER	11,46%	PULAWY	-7,25%
JSW	7,84%	ALUMETAL	-6,25%
BENEFIT	5,43%	MERCATOR	-5,77%
PRAIRIE	3,52%	ABPL	-5,60%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	690,63	64,16%	35,30%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 17.05.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
DINOPL	99,40	8 582	-1,23%
PKNORLEN	76,61	5 229	2,65%
PEKAO	58,01	3 485	-0,10%
PZU	52,66	4 006	-1,09%
PKOBP	48,43	3 098	-0,92%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	<p>Wyniki za I kw. 2019 r. Grupa Comarch zanotowała w I kw. 2019 r.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 338,7 mln zł przychodów ze sprzedaży (+24,5 proc. r/r i 8 proc. lepiej od konsensusu) • EBIT wyniósł 20,9 mln zł (tj. 58,3 proc. lepiej od konsensusu) • Zysk netto j.d. na poziomie 7 mln zł (przy 6,2 mln zł straty rok wcześniej i 23,7 proc. lepiej od konsensusu) 	+
Famur	<p>Wybór oferty Oferta emitenta została wybrana w postępowaniu przetargowym organizowanym przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. Zakład Wsparcia Produkcji. Postępowanie dotyczy najmu 5 nowych kombajnów chodnikowych wraz z niezbędnym wyposażeniem dla potrzeb JSW S.A. KWK Borynia - Zofiówka - Jastrzębie. Wartość Umowy ma wynieść maksymalnie 47,4 mln zł brutto.</p>	
Grupa Azoty	<p>Uchwała RN ws dywidendy Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki o przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy 2018 w wysokości 171,1 mln zł w całości na powiększenie kapitału zapasowego Spółki.</p>	
JSW	<p>Komentarz zarządu JSW podtrzymuje, że chce w tym roku zwiększyć produkcję węgla o kilka procent r/r. Zarząd spółki zaznaczył, że w drugim kwartale poziom wydobywania może być stabilny w porównaniu z pierwszym kwartałem, a istotny wzrost produkcji spółka przewiduje na trzeci i czwarty kwartał.</p>	
PKN Orlen, Lotos	<p>Wznowienie dostaw rurociągiem „Przyjaźń” Minister energetyki Rosji Aleksandr Nowak zapowiedział, że dostawy ropy naftowej do Polski przez rurociąg Przyjaźń zostaną wznowione w poniedziałek, 20 maja.</p>	
Playway	<p>Sprzedaż dodatku do gry House Flipper Frozen District (spółka zależna emitenta), sprzedała w sklepie Steam w ciągu 72 godzin po premierze ponad 45 tys. kopii dodatku DLC do gry House Flipper.</p>	
PZU	<p>Szkodowość w kwietniu W kwietniu emitent obserwował większy poziom zgłoszeń szkód w związku z suszą. Spółka ocenia jednak, że nie była to sytuacja istotnie odbiegająca od standardowego rozkładu zdarzeń szkodowych. PZU widzi potencjalne ryzyko podtopień, jakie może wystąpić po ostatnich deszczach.</p>	
Orbis	<p>Dywidenda oraz zmiana struktury działalności</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zarząd Orbisu rekomenduje, by zysk osiągnięty w 2018 roku zatrzymać z przeznaczeniem na cele statutowe. • Grupa Orbis ogłosiła zamiar podziału działalności na część serwisową obejmującą świadczenie usług dla hoteli na podstawie umów franczyzy i umów o zarządzanie oraz na część związaną z posiadaniem nieruchomości hotelowych 	
Wirtualna Polska	<p>Wyniki za I kw. 2019</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody na poziomie 157 mln zł (+33,3 proc. r/r i 7,6 proc. lepiej od konsensusu) • EBIT na poziomie 23,7 mln zł (+27,8 proc. r/r i -3,3 proc. gorzej od konsensusu) • EBITDA na poziomie 40,5 mln zł (vs. 39,4 mln zł konsensusu i +8 proc. r/r) • Zysk netto jd równy 14,1 mln zł (+97,5 proc. r/r, przy 16,4 mln zł konsensusu) 	



sWIG80 i inne

+/-

<p>Alumetal</p>	<p>Dywidenda i perspektywy na 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie na dywidendę 63,16 mln zł, czyli 4,08 zł na akcję, z zysku za 2018 r. oraz części kapitału zapasowego. Dniem dywidendy jest 7 czerwca, a jej wypłaty 27 czerwca 2019 roku. Spółka może nie zrealizować celów programu motywacyjnego, które zakładają osiągnięcie w 2019 roku 129,1 mln zł EBITDA i 94,9 mln zł znormalizowanego zysku netto w 2019 roku – poinformowała prezes zarządu. Rejestracja aut w UE notuje drugi kolejny kwartał spadku, a wiele zakładów zmienia produkcję z diesla na benzynę. Spółka obserwuje presję na marżę ze strony klientów. 	<p>-</p>
<p>Apator</p>	<p>Wyniki za I kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 212,5 mln zł (+12,9 proc. r/r, przy 2016,9 mln zł konsensusu) Skonsolidowany EBIT na poziomie 21,6 mln zł, przy konsensusie na poziomie 22,5 mln zł (+11 proc. r/r) Skonsolidowany zysk netto w kwocie 15,2 mln zł vs. 16 mln zł konsensusu (+6 proc. r/r) <p>Wzrost skonsolidowanych przychodów o 13 proc. spółka tłumaczy wysoką dodatnią dynamiką obrotów we wszystkich trzech segmentach biznesowych: energii elektrycznej, gazu oraz wody i ciepła. Zarząd podtrzymuje prognozy grupy na 2019 rok zakładające wzrost przychodów do 880-920 mln zł, a zysku netto do 72-75 mln zł.</p>	
<p>Aplisens</p>	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Prezes zarządu przewiduje osiągnięcie w 2019 roku 120 mln zł przychodów zgodnie ze strategią na lata 2017-2019. Zarząd liczy na utrzymanie dwucyfrowej dynamiki wyników w 2019 roku. Wzrost przychodów grupy na rynku polskim w 2019 roku może sięgnąć 20 proc. Tegoroczny CAPEX ma sięgnąć 8-10 mln zł. Emitent planuje przy okazji publikacji wyników za 2019 rok przedstawić strategię na lata 2020-2023. 	
<p>Atal</p>	<p>Rozpoczęcie sprzedaży lokali w Gliwicach</p> <p>Atal rozpoczął sprzedaż projektu Apartamenty Karolinki w Gliwicach. Do oferty trafiło 251 mieszkań i 4 lokale usługowe. Planowany termin oddania pierwszego etapu inwestycji do użytkowania to III kwartał 2021 roku.</p>	
<p>Atende</p>	<p>Portfel zamówień</p> <p>Całoroczny portfel zamówień Atende jest obecnie wyższy niż przed rokiem - poinformował prezes zarządu emitenta. Spółka negocjuje kilka istotnych umów na usługi abonamentowe, które łącznie mogłyby zwiększyć marżę "skokowo".</p>	
<p>Bowim</p>	<p>Rekomendacja zarządu ws dywidendy</p> <p>Zarząd spółki zarekomendował wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 0,03 zł na jedną akcję.</p>	
<p>Impexmetal, Boryszew</p>	<p>Wezwanie na akcje</p> <p>Impexmetal, SPV Boryszew 3 oraz Boryszew, występując w porozumieniu ogłosili wezwanie w celu osiągnięcia 100 proc. akcji Impexmetal i wycofania spółki z giełdy. Za jedną akcję Impexmetal wzywający oferują 4,25 zł. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu potrwa od 6 czerwca do 13 czerwca w ramach pierwszego terminu. Drugi termin zawarcia transakcji przewidywany jest na 11 lipca.</p>	
<p>Korporacja Gospodarcza „Efekt”</p>	<p>Dywidenda</p> <p>Spółka chce wypłacić 1,2 zł dywidendy na akcję zwykłą i 1,44 zł na akcję uprzywilejowaną.</p>	
<p>Libet</p>	<p>Prognozy na 2019 r.</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.



	Spółka prognozuje, że w 2019 roku przychody całej grupy wyniosą 236 mln zł, EBITDA 40 mln zł, a zysk netto 17 mln zł. Znaczący wpływ na wielkość EBITDA w 2019 roku mają mieć zdarzenia o charakterze jednorazowym dotyczącym zbycia niektórych aktywów spółki w wysokości 15,6 mln zł.	
Lubawa	Szacunkowe wyniki za I kw. 2019 r. Spółka szacuje na poziomie skonsolidowanym: - przychody ze sprzedaży na poziomie 70,0 mln zł, wobec 70,1 mln zł w I kw. 2018. - zysk ze sprzedaży na poziomie 5,3 mln zł, wobec 8,6 mln zł zysku w I kw. 2018 r. co stanowi spadek o -3,3 mln zł tj. o -38,4%. - zysk netto na poziomie 3,9 mln zł wobec 6,0 mln zł zysku w I kw. 2018 r. co stanowi spadek o -2,1 mln zł tj. o -35,0%.	
Mercator Medical	Wyniki za I kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> Przychody ze sprzedaży na poziomie 121,2 mln zł (89,1 mln zł w I kw. 2018 r.) wynik EBIT na poziomie (-2,5 mln zł) vs. 4,8 mln zł rok wcześniej stratę netto na poziomie 3,1 ml zł (vs. zysk netto na poziomie 4,9 mln zł rok wcześniej) 	-
ML System	Dywidenda ML System planuje przeznaczyć 1,13 mln zł na wypłatę dywidendy, co da 0,20 zł dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, a dniem jej wypłaty 19 lipca 2019 r.	
Mostostal Zabrze	Wyniki za I kw. 2019 r. Na poziomie skonsolidowanym spółka odnotowała: - 146,8 mln zł przychodów ze sprzedaży vs 138,9 mln zł rok wcześniej - zysk operacyjny na poziomie 5,17 mln zł vs. 6,99 mln zł rok wcześniej - zysk netto w kwocie 2,05 mln zł vs. 3,3 mln zł w I kw. 2018 r.	
Oponeo	Dywidenda Zarząd emitenta rekomenduje wypłatę 0,4 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. łącznie na ten cel miałyby trafić 5,57 mln zł.	
PGS Software	Dywidenda Zarząd PGS Software rekomenduje przeznaczenie 3,98 mln zł z zysku netto za 2018 rok na dywidendę. Wypłacona w grudniu 2018 r. zaliczka w wysokości 3,98 mln zł, czyli 0,14 zł na akcję, stanowi całkowitą kwotę rekomendowaną na wypłatę dywidendy.	
Puławy	Dywidenda Zarząd Grupy Azoty ZA Puławy rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 33,64 mln zł, czyli 1,76 zł na akcję (rok wcześniej 4,46 zł).	-
R22	Wyniki za I kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 37,2 mln zł (vs. 29,1 mln zł rok wcześniej) EBIT na poziomie 7,1 mln zł (4,1 mln zł rok wcześniej) Zysk netto równy 4,9 mln zł (2,6 mln zł rok wcześniej) 	+
R22	Przejęcie spółek z Rumunii Grupa nabyła za łączną kwotę 4,2 mln euro trzy podmioty oferujące min. usługi hostingowe, sprzedaż i utrzymanie domen oraz serwery dedykowane. Po przejęciu, R22 szacuje swój udział w Rumunii na prawie 25 proc. Przejmowane spółki działają pod markami TLH (Top Level Hosting), HostVision i Rohost, osiągają prawie 1,8 mln euro przychodów rocznie, co daje im razem około 8 proc. udziału w rynku. Firmy obsługują ponad 20 tys. klientów i 60 tys. domen.	+
Soho Development	Skup akcji własnych Zarząd spółki ogłosił skup nie więcej niż 6.116.208 akcji własnych, które stanowią 18,18 proc. kapitału zakładowego spółki, po cenie 3,27 zł za akcję.	
Śnieżka	Perspektywy na 2019 r. Zarząd spółki przewiduje w 2019 roku kilkuprocentowy wzrost rynku farb dekoracyjnych w	

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

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



Polsce w ujęciu wartościowym, ilościowo wyżka może sięgnąć 1-1,5 proc. W 2018 roku rynek farb dekoracyjnych w Polsce wzrósł w ujęciu wartościowym o 5 proc., a w ujęciu ilościowym pozostał stabilny.

Torpol

Wyniki za I kw. 2019 r.

Na poziomie skonsolidowanym spółka zaraportowała za I kw. 2019 r.:

- 264 mln zł przychodów ze sprzedaży (212 mln zł rok wcześniej, +25 proc. r/r)
- Zysk z działalności operacyjnej na poziomie 5,1 mln zł (vs. 1 mln zł rok wcześniej)
- Zysk netto na poziomie 3,9 mln zł vs. 4,1 mln zł straty w I kw. 2018 r.

+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 20 maja 2019		
	ASSECPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,07 zł na akcję.
	ENEA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 USD na akcję.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	AWBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BAHOLDING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz wypłaty dywidendy.
	BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	SILVANO	Wypłata dywidendy 0,10 euro na akcję.
	STALEXP	Wypłata dywidendy 0,37 zł na akcję.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
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.
	ROP CZYCE	Wypłata 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	Wypłata 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.
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	Wypłata 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%	0,50%
	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	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	kwiecień			5164,50
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	kwiecień			6393,6 tys.
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			8,6 mln brk
Środa, 22 maja 2019							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			9,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		9,10%	5,60%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	maj			7,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	maj			3,50
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień			0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			1,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			2,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			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			50,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj			50,00
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj			50,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj			44,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj			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		99,50	99,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj			47,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj			52,80
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			1,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			6,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj			52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj			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			0,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		10,10%	9,90%

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 (narastającego 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 Polskiej 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 Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@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.