



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-16 07:51



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowe odbicia na największych zachodnich giełdach okazały się początkowo nietrwałe. W środę bowiem główne indeksy spadły przez większą część dnia. Niepokój na rynkach dotyczący dalszego rozwoju sytuacji w handlu światowym i jego wpływie na globalny wzrost gospodarczy zwiększały dane o produkcji przemysłowej w Chinach oraz sprzedaży detalicznej w USA, które okazały się słabsze niż oczekiwane. Z drugiej strony, pozytywnym aspektem w drugiej części dnia okazała się informacja, jakoby administracja Donalda Trumpa zdecydowała, by opóźnić o sześć miesięcy decyzję o ewentualnym nałożeniu ceł na import samochodów od europejskich producentów. W ostatecznym rezultacie, rynki bazowe w Europie zanotowały wzrosty drugi dzień z rzędu.

Skromne odbicie zanotował również warszawski indeks blue chipów, który dzięki poprawie nastrojów w ostatniej godzinie handlu, zakończył dzień 0,24% wzrostem. W gronie największych spółek pozytywnie wyróżniały się przede wszystkim PGE, PGNiG oraz Lotos, których notowania wzrosły ponad 4,0%. Nieco lepiej od WIG20 zachowywały się indeksy średnich i mniejszych spółek, co wpisuje się w trend ostatnich tygodni.

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej na śródowym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna wynosi obecnie 1,50%. Na konferencji po posiedzeniu RPP prezes Głapiński powiedział, że w ocenie Rady perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, a inflacja pomimo wyższej dynamiki cen konsumpcyjnych i inflacji bazowej kształtuje się na umiarkowanym poziomie w pobliżu celu inflacyjnego. W związku z tym Rada oceniła, że bieżący poziom stóp procentowych pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę udaną wczorajszą sesję za oceanem, gdzie indeks S&P500 rósł drugi dzień z kolei a na rynek docierają umiarkowanie pozytywne informacje z frontu woj handlowych (udane rozmowy na linii USA-Chiny, odroczenie decyzji w sprawie ceł na europejski automotive), oczekujemy kontynuacji przewagi popytu również na dzisiejszej sesji.

Dzisiaj NBP opublikuje dane dotyczące inflacji bazowej, bez uwzględniania cen żywności i energii, w kwietniu br. Dane o komponentach inflacji CPI wskazują na przyspieszenie inflacji bazowej z 1.4% r/r do 1.7-1.8% r/r. Spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji bazowej w bieżącym roku i w 2020 ze względu na przyspieszenie wzrostu wynagrodzeń oraz utrzymującą się wysoką presję popytową.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 373,36	0,29%	-7,30%	-2,28%
WIG20	2 169,18	0,24%	-8,02%	-4,72%
mWIG40	3 934,66	0,43%	-6,76%	0,65%
sWIG80	11 700,40	0,47%	-3,60%	10,70%
WIG20 USD	564,42	0,26%	-9,54%	-6,72%
WIG20 TR	3 831,83	0,24%	-7,95%	-4,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 850,96	0,58%	-1,88%	13,70%
Nasdaq C.	7 822,15	1,13%	-1,93%	17,90%
DAX	12 099,57	0,90%	0,66%	14,60%
CAC40	5 374,26	0,62%	-2,44%	13,60%
FTSE250	19 369,77	0,01%	-2,21%	10,70%
BUX	40 291,35	0,52%	-5,90%	2,94%
IBEX	9 177,10	0,54%	-3,37%	7,46%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,837	-2,2 pb	-6,1 pb	-0,2 pb
USA	2,373	-3,9 pb	-18,3 pb	-31,3 pb
Niemcy	-0,099	-2,9 pb	-15,4 pb	-52,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2999	-0,21%	0,60%	0,23%
USD/PLN	3,8374	-0,19%	1,46%	2,58%
CHF/PLN	3,8057	-0,18%	1,03%	-0,11%
GBP/PLN	4,9287	-0,70%	-0,52%	3,30%
EUR/USD	1,1205	-0,02%	-0,85%	-2,29%
USD/JPY	109,59	-0,05%	-2,13%	-0,10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71,77	0,74%	0,83%	33,40%
WTI (\$/bbl)	62,02	0,39%	-2,18%	36,60%
Złoto (\$/ozt)	1 297,80	0,12%	0,50%	1,29%
Miedź (c/lb)	274,30	0,66%	-6,54%	4,26%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
BOOMBIT-PDA	25,23%	PATENTUS	-13,75%
UNIMOT	12,82%	ELBUDOWA	-11,29%
NEUCA	7,92%	STALPROD	-8,27%
ATMGRUPA	7,49%	KANIA	-6,91%
IZOSTAL	6,97%	CORMAY	-4,68%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	740,68	51,80%	45,01%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 15.05.2019			
Spółka	Obrot (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	101,77	6 161	-1,21%
PZU	81,83	5 513	-2,20%
PKOBP	76,97	4 967	-1,30%
PKNORLEN	60,35	4 096	0,18%
CDPROJEKT	31,15	2 709	-0,05%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	<p>Wyniki 1Q19</p> <p>Grupa CCC miała w pierwszym kwartale 2019 roku 152,6 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 145,7 mln zł straty rok wcześniej. CCC szacowało wcześniej, że jej strata jednostki dominującej wyniesie 155,5 mln zł.</p> <p>trata operacyjna wyniosła w tym okresie 148,6 mln zł wobec 78 mln zł straty przed rokiem. Spółka podała w raporcie, że jej EBITDA wyniosła 18,7 mln zł (spadek o 11,1 mln zł w stosunku do I kwartału 2018 r.)</p> <p>Przychody grupy CCC wyniosły 1.038,6 mln zł wobec 658,7 mln zł rok wcześniej, co stanowi wzrost o 58 proc. rdr. Jak podano, wzrost przychodów bez uwzględnienia spółek przejętych – KVAG, Shoe Express, DeeZee oraz Gino Rossi wyniósł 213,2 mln zł (+32 proc.) w stosunku do roku poprzedniego.</p>	+
Energia	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa Energia rozważa dostosowanie strategii rozwoju do zmian rynkowych i regulacyjnych. „Ze względu na dynamikę zmian zachodzących w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym, w tym publikację projektu PEP2040, grupa Energia rozważa dostosowanie do nich strategii rozwoju. Obecnie realizujemy to, co zostało zapisane w strategii z 2016 roku, obejmującej lata 2016-2025”.</p> <p>„Dostosowanie strategii pozwoli na uwzględnienie postępów w realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych dokonanych przez grupę, w tym związanych z wydaniem NTP dla budowy farmy wiatrowej Przykona oraz publikacją ogłoszenia w postępowaniu przetargowym na wybór generalnego wykonawcy dla elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu”.</p>	
KGHM	<p>Wyniki 1Q19</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w pierwszym kwartale 2019 roku 1,454 mld zł wobec 1,174 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się o prawie 9 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,336 mld zł. • Przychody grupy wyniosły 5,488 mld zł wobec 4,266 mld zł przed rokiem i wobec 5,286 mld zł oczekiwanych przez rynek. • Zysk netto grupy, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 552 mln zł wobec 439 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali tymczasem, że zysk netto wyniesie 451 mln zł. • Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w pierwszym kwartale wyniósł 999 mln zł wobec 771 mln zł przed rokiem. Przychody spółki wyniosły 4,316 mld zł, a zysk netto sięgnął 695 mln zł. • Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w I kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 218 mln zł wobec 163 mln zł rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły 536 mln zł, a strata netto wyniosła 87 mln zł. • KGHM International - spółka zależna KGHM, właściciel m.in. kopalni Victoria i Ajax w Kanadzie oraz Robinson w USA - wypracował w pierwszym kwartale 170 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 168 mln zł rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły 676 mln zł, a strata netto 123 mln zł. 	+
PKO BP	<p>Komentarz zarządu</p> <p>PKO BP liczy, że w kolejnych kwartałach także będzie notował dobre wyniki. Bank będzie dążył do uzyskania w 2019 roku ponad 4 mld zł zysku oczekiwanego przez rynek.</p> <p>„Wynik za 1Q19 jest kontynuacją bardzo dobrych trendów, które realizujemy od 2018 roku. Apetyty, które analitycy wyrażają prognozując ponad 4 mld zł, czyli ponad 1 mld zł kwartalnie, będziemy kontynuowali (...). Mam nadzieję, że w kolejnych kwartach również będziemy prezentować dobre lub bardzo dobre wyniki”.</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.



Tauron	<p>Komentarze Ministra Energii Nie zapadły żadne decyzje dotyczące aktywów Tauronu Wydobycie, trwa poszukiwanie rozwiązań i źródeł finansowania dla tego segmentu. "Nie ma żadnych planów, które by się wiązały z likwidacją zakładów górniczych, z zagrożeniem miejsc pracy". "Aby można było oczekiwać efektów działań, musi upłynąć trochę czasu. (...) Ten rok dla segmentu wydobywcie nie będzie łatwy. Może będzie trochę lepiej niż w 2018 roku".</p>	
Tauron	<p>Rozwój offshore Tauron prowadzi rozmowy z partnerami na temat rozwoju morskich farm wiatrowych. "Nie chodzi o partnera strategicznego, raczej z grona szeroko rozumianego Skarbu Państwa, który ma koncesję". "Rozmowy z jednym z takich podmiotów są zaawansowane".</p>	
sWIG80 i inne		+/-
BOŚ	<p>Komentarze zarządu BOŚ Bank podtrzymuje cele ze strategii do 2021 roku i zakłada, że w kolejnych kwartach również będzie udzielać kredytów za około 1 mld zł, przy jednoczesnym spadku kosztów ryzyka. BOŚ Bank w celach na 2021 rok zakłada zysk netto powyżej 180 mln zł, wskaźnik ROE powyżej 7,7 proc., a wskaźnik kosztów do dochodów poniżej 47 proc. Udział kredytów proekologicznych w portfelu ogółem ma być powyżej 40 proc., a koszty koszt ryzyka poniżej 0,75 proc. „Koszt ryzyka planujemy w dalszym ciągu obniżać, odpisy będą się zmniejszały z roku na rok.”</p>	
Erbud	<p>Nowe umowy GWI GmbH, spółka zależna Erbudu, podpisała dwie umowy o łącznej wartości 14,8 mln euro netto na budowę kompleksu dla seniorów w Niemczech. Pierwsza z umów - prace stanu surowego zamkniętego - ma zostać zrealizowana do 31 grudnia 2019 r., a druga z umów - prace wykończeniowe i instalacje - w terminie od 1 stycznia do 31 maja 2020 r.</p>	+
Idea Bank	<p>Ustanowienie kuratora Komisja Nadzoru Finansowego powierzyła Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu funkcję kuratora dla Idea Banku w celu poprawy sytuacji banku KNF podał w komunikacie, że celem ustanowienia kuratora jest wsparcie organów banku w działaniach mających na celu doprowadzenie do poprawy jego sytuacji ekonomiczno-finansowej, w szczególności przez opracowanie oraz realizację wiarygodnego planu naprawy będącego alternatywą dla scenariusza inwestorskiego zakładającego szybkie dokapitalizowanie banku, a także zapewnienie efektywnego przepływu informacji między bankiem a UKNF.</p>	
LC Corp	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd LC Corp rekomenduje wypłatę dywidendy za rok 2018 rok w kwocie 120,84 mln zł, czyli 0,27 zł na akcję. Wartość dywidendy ma obejmować zarówno cały zysk jednostkowy wypracowany w 2018 roku w wysokości 118,66 mln zł, jak i 2,18 mln zł pochodzące z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat ubiegłych. Proponowanym dniem dywidendy jest 19 sierpnia, a dniem jej wypłaty 30 sierpnia 2019 r. Spółka podała, że propozycja zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą.</p>	+
Mennica	<p>Dywidenda Akcjonariusze Mennicy Polskiej zdecydowali o wypłacie 1 zł dywidendy z zysku za 2018 rok. Łącznie na dywidendę trafi 51,1 mln zł z 66,5 mln zł zysku. Zarząd Mennicy rekomendował wcześniej, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok 35,8 mln zł, czyli 0,70 zł na akcję. Podczas obrad walnego zgromadzenia o podwyższenie wypłaty wnioskował Metlife OFE.</p>	



	Dzień dywidendy ustalono na 22 maja, a jej wypłata nastąpi 29 maja.	
Pfleiderer Group	Rekomendacja dywidendy Zarząd Pfleiderer Group rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2018 r. w wysokości 144,4 mln zł w całości na kapitał zapasowy.	
Polenergia	Komentarz Zarządu Polenergia będzie dopasowywać swoją działalność do rządowej strategii energetycznej. Grupa liczy, że zapowiadane przez Ministerstwo Energii powstanie do końca 2019 roku specustawy dedykowanej morskiej energetyce wiatrowej, przyspieszy budowę pierwszych w Polsce farm wiatrowych na Bałtyku. Trzeba pamiętać, że projekty offshore Polenergii posiadają już warunki przyłączeniowe o łącznej mocy 3 GW, a termin ich budowy uzależniony jest od wejścia w życie stosownego systemu regulacyjnego".	
Polimex-Mostostal	Komentarze zarządu Polimex-Mostostal podtrzymuje cel 2 mld zł przychodów w 2019 roku, ale przyznaje, że osiągnięcie tego poziomu będzie wyzwaniem. Grupa zakłada również, że odnotuje dodatni wynik netto w całym roku. "Poziom przychodów, który chcemy osiągnąć (z działalności zagranicznej - PAP) w roku 2019 to 200 mln zł". „Najważniejsze zadanie jakie mamy na ten rok, to zakończenie projektu w Opolu w terminach uzgodnionych z klientem. W tej chwili jesteśmy po wczorajszej synchronizacji bloku 6 z siecią energetyczną, jesteśmy w tzw. 720-godzinnej, końcowej próbie bloku 5. Wszystko wskazuje na to, że projekt zakończy się w terminach kontraktowych". Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi ok. 2,44 mld zł. Portfel ten zawiera wygrany, ale jeszcze niepodpisany, kontrakt dla ZA Puławy o wartości 1,16 mld zł.	
Unibep	Portfel zleceń "W portfelu zamówień posiadamy zlecenia w części budowlano-infrastrukturalnej na kwotę ok. 2,1 mld zł (w tym 1,1 mld zł na okres II-IV Q 2019 r.). Tak zbudowany portfel jest w naszej ocenie bezpieczny i pozwala na pozyskiwanie kontraktów z myślą o roku 2020 i latach kolejnych".	+
Unibep	Skup akcji własnych Zarząd Unibepu zdecydował o skupie do 1 mln akcji własnych za maksymalnie 6,84 mln zł. Akcje mają zostać nabyte za wynagrodzeniem wypłaconym z kapitału rezerwowego, a celem skupu akcji jest ich umorzenie lub zaoferowanie pracownikom lub współpracownikom spółki w ramach programu motywacyjnego. Przyjmowanie ofert od akcjonariuszy ma rozpocząć się 20 maja, a zakończyć 24 maja. We wtorek rada nadzorcza Unibepu zgodziła się na skup do 1 mln akcji własnych za nie więcej niż 14 mln zł.	+
Ursus	Dane operacyjne Ursus w okresie styczeń-kwiecień zarejestrował 101 nowych ciągników rolniczych, o 15,8 proc. mniej rdr. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 4,21 proc. wobec 4,84 proc. w analogicznym okresie 2018 r.	-
Wielton	Dane operacyjne Wielton w okresie styczeń-kwiecień 2019 r. zarejestrował 1.413 nowych przyczep i naczep, o 1,2 proc. więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 14,27 proc. wobec 14,92 proc. w analogicznym okresie ubiegłego rok.	
ZE PAK	Wyniki 1Q19 Grupa ZE PAK miała w pierwszym kwartale 2019 roku 74,3 mln zł EBITDA wobec 49,8 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w tym okresie 13,3 mln zł, a przed rokiem ZE PAK miał 15,1 mln zł straty netto. Zysk operacyjny w I kwartale wyniósł 27,6 mln zł. Tymczasem w analogicznym okresie 2018 roku spółka miała 1,3 mln zł zysku EBIT.	+



Przychody wzrosły do 695,1 mln zł z 465,8 mln zł przed rokiem. Sprzedaż energii elektrycznej zwiększyła się o 10,53 proc. rdr do 2,31 TWh. Spółka podała, że wzrost sprzedaży był efektem większej o 64,29 proc. sprzedaży energii z obrotu, a sprzedaż energii z produkcji własnej spadła o 0,23 TWh, tj. o 16,55 proc.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	WITTCHEM	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.
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							
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	4,10%	3,90%	4,00%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,80%	3,00%	3,00%
Wtorek, 14 maja 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	1,00%	1,00%	0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	2,00%	2,00%	1,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	1,50%	1,50%	1,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,80%	3,90%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	-0,30%	-0,30%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	-0,60%	-0,80%	0,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-210,00%	5,00	3,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	8,6 mln brk	-2,1 mln brk	2,8 mln brk
Środa, 15 maja 2019							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	5,40%	6,50%	8,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	7,20%	8,60%	8,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	0,40%	0,40%	0,00%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.	0,60%	0,70%	0,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	0,30%	0,20%	0,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	1,30%	1,20%	1,10%
	9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,30%	2,40%	2,70%
	10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	I kw.	1,40%		0,50%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	I kw.	4,60%	4,50%	4,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	kwiecień	1,10%	1,10%	0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	kwiecień	2,20%	2,20%	1,70%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (k/k)	I kw.	0,40%	0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	I kw.	1,20%	1,20%	1,10%
	12:50	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	maj			
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,00%	2,00%	1,90%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	-0,20%	0,20%	1,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-0,50%	0,00%	0,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	maj			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,4 mln brk	-2,1 mln brk	-3,9 mln brk
Czwartek, 16 maja 2019							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	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 mld	19,5 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		1,70%	1,40%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		9,00	8,50
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	228 tys.
Piątek, 17 maja 2019							

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

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



	Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)			
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień	1,70%	1,40%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień	0,20%	0,40%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	maj	97,50	97,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		805,00



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja 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 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.