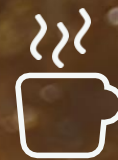




KOMENTARZ PORANNY 2019-05-23 08:16



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W dniu wczorajszym indeks WIG20 wzrósł o 1,07%, co stawia warszawski parkiet w pozycji jednego z liderów w Europie. Większe wzrosty obserwowaliśmy jedynie na Węgrzech (BUX +1,54%). Co więcej, notowania warszawskiego parkietu w okresie ostatnich kilku sesji charakteryzują się relatywną siłą względem indeksu MSCI Emerging Markets, gdzie największą pozytywną różnicę obserwowaliśmy w dniu wczorajszym. Obecnie brakuje podstaw do stwierdzenia, iż jest to początek nowej tendencji, a sam układ może być wynikiem wcześniejszej relatywnej słabości polskich spółek. Niemniej jednak obecną sytuację oceniamy jako pozytywną i dającą podstawy do oczekiwania kontynuacji odbicia, dla którego celem na indeksie WIG20 z technicznego punktu widzenia pozostaje poziom 2280 pkt.

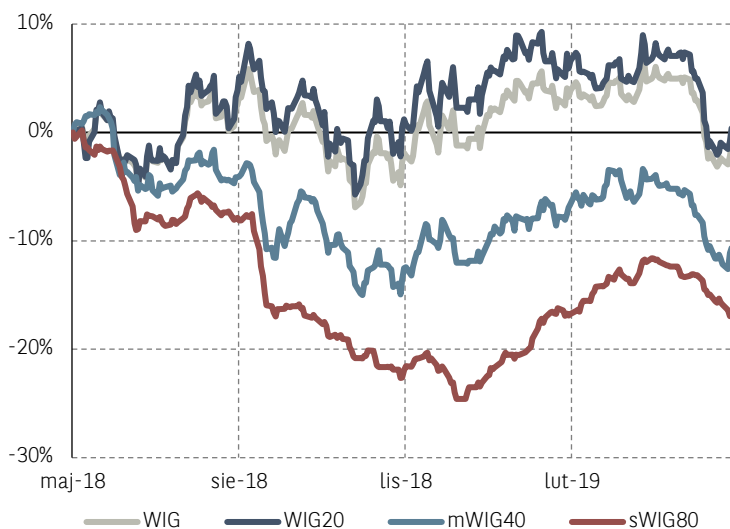
Nie należy jednak oczekiwać siły warszawskiego parkietu w wypadku pogorszenia sentymentu na rynkach bazowych, na których w ostatnich dniach ma miejsce konsolidacja. W dalszym ciągu głównym zagrożeniem pozostaje eskalacja wojen handlowych, które aktualnie przyjęły formę wojen technologicznych. Bieżącą niewiadomą pozostają środki odwetowe, które podejmie strona chińska po decyzjach Waszyngtonu. Obecnie perspektywy na porozumienie uważane są za dużo słabsze niż miało to miejsce chociażby miesiąc temu, co ciąży na notowaniach indeksów.

W kontekście opublikowanego w dniu wczorajszym sprawozdania z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, czyli tzw. *minutek*, nie doszło do żadnych zaskoczeń. Członkowie Fed uważają, iż obecnie cierpliwe podejście w określaniu przyszłego poziomu stóp procentowych pozostaje właściwe, co można odczytywać jako potwierdzenie, że w tym roku prawdopodobnie do żadnych zmian nie dojdzie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj warto zwrócić uwagę na dane o krajowej produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej w kwietniu. W centrum uwagi europejskich rynków znajduje się natomiast dane o wstępnych wartościach wskaźników PMI dla przemysłu w Niemczech i strefie euro, które od kilku miesięcy znajduje się poniżej granicy 50 pkt. sygnalizującej spowolnienie gospodarcze. Równocześnie opublikowane zostaną dane o indeksie koniunktury Ifo w maju, który obrazuje nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. W wypadku braku negatywnych zaskoczeń kontynuacja wczorajszego ruchu pozostaje bardzo prawdopodobna, lecz słaba sesja w Azji może ciążyć w pierwszych godzinach handlu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 264,89	0,87%	-6,03%	-0,74%
WIG20	2 214,36	1,07%	-6,59%	-2,74%
mWIG40	3 957,52	0,42%	-5,41%	1,23%
sWIG80	11 493,78	0,17%	-4,74%	8,73%
WIG20 USD	573,74	0,84%	-7,41%	-5,18%
WIG20 TR	3 911,64	1,07%	-6,53%	-2,67%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 856,27	-0,28%	-1,78%	13,90%
Nasdaq C.	7 750,84	-0,45%	-3,30%	16,80%
DAX	12 168,74	0,21%	-0,55%	15,20%
CAC40	5 378,98	-0,12%	-3,80%	13,70%
FTSE250	19 307,27	-0,66%	-3,02%	10,30%
BUX	40 184,85	1,54%	-7,08%	2,67%
IBEX	9 232,20	-0,07%	-3,10%	8,11%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,883	-2,4 pb	-2,6 pb	4,4 pb
USA	2,382	-4,6 pb	-20,6 pb	-30,4 pb
Niemcy	-0,086	-2,2 pb	-12,7 pb	-51,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3049	-0,03%	0,50%	0,35%
USD/PLN	3,8600	0,06%	1,45%	3,18%
CHF/PLN	3,8240	0,23%	2,05%	0,37%
GBP/PLN	4,8879	-0,30%	-1,05%	2,44%
EUR/USD	1,1153	-0,09%	-0,94%	-2,74%
USD/JPY	110,33	-0,17%	-1,43%	0,57%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,99	-1,65%	-4,12%	32,00%
WTI (\$/bbl)	61,42	-2,71%	-6,30%	35,30%
Złoto (\$/ozt)	1 274,20	0,08%	-0,27%	-0,55%
Miedź (c/lb)	267,80	-1,36%	-7,70%	1,79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		22.05.2019	
WZROSTY		SPADKI	
BAHOLDING	29,76%	BOOMBIT-PDA	-9,74%
POZBUD	18,82%	ELBUDOWA	-6,96%
RAINBOW	17,98%	AGORA	-5,42%
EUCO	9,96%	STALPROD	-5,20%
BENEFIT	8,21%	ATMGRUPA	-4,91%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	859,54	33,59%	65,99%

NAJWIĘKSZE OBROTY				22.05.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PEKAO	120,26	4 317	0,49%	
PKOBP	113,17	5 031	0,53%	
CDPROJEKT	92,61	5 236	-0,97%	
PKNORLEN	79,65	4 985	-0,99%	
KGHM	55,82	6 763	-0,82%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p>Zarząd Ciechu rekomenduje przeznaczenie zysku za '18 na pokrycie straty i na kapitał zapasowy</p> <p>Zarząd Ciechu rekomenduje ZWZ spółki przeznaczenie zysku za 2018 rok na pokrycie straty rozpoznanej jako korekta bilansu otwarcia i na kapitał zapasowy. Zysk netto spółki w 2018 r. wyniósł 270,61 mln zł. Kwotę 17,18 mln zł zarząd proponuje przeznaczyć na pokrycie straty rozpoznanej jako korekta bilansu otwarcia, a kwotę 253,43 mln zł na kapitał zapasowy.</p>
Grupa Azoty	<p>Wyniki Grupy Azoty w I kw. zgodne z wstępnymi szacunkami</p> <p>Skonsolidowany zysk netto Grupy Azoty w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 323 mln zł, EBITDA 608 mln zł, a przychody 3,365 mld zł. Wyniki są zgodne z szacunkami, które spółka przedstawiła 26 kwietnia. Przed rokiem Grupa Azoty miała 188 mln zł zysku netto, 403,2 mln zł EBITDA i 2,5 mld zł przychodów. Zysk netto Grupy Azoty przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł w pierwszych trzech miesiącach tego roku do 294,8 mln zł z 171,9 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny grupy wzrósł w tym roku do 408 mln zł z 238,4 mln zł rok wcześniej. Segment nawozy-agro w Grupie Azoty wygenerował w pierwszym kwartale 2,1 mld zł przychodów (62,3 proc. całości przychodów grupy), 333,3 mln zł zysku ze sprzedaży oraz 332,2 mln zł EBIT. Segment tworzywa przyniósł 409,3 mln zł przychodów (12,2 proc. całości), 38,9 mln zł zysku ze sprzedaży oraz 38,5 mln zł zysku operacyjnego. Segment chemia przyniósł 752,4 mln zł przychodów (22,3 proc. całości przychodów Grupy Azoty), 73,1 mln zł zysku ze sprzedaży i 74,3 mln zł EBIT. Przychody segmentu energetyki wyniosły 66,4 mln zł, strata ze sprzedaży sięgnęła 3,8 mln zł, a strata operacyjna 3 mln zł. W segmencie nawozy-agro około 58,9 proc. sprzedaży stanowiła sprzedaż na rynku krajowym, w tworzywach ponad 88,6 proc. sprzedaży trafiło na rynki zagraniczne, a w segmencie chemii 61,1 proc. stanowiła sprzedaż za granicą. Nakłady inwestycyjne Grupy Azoty w pierwszym kwartale wyniosły 148,1 mln zł.</p>
LC Corp	<p>LC Corp wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł</p> <p>LC Corp wyemitował czteroletnie niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł. Jest to część programu emisji obligacji, w związku z którym spółka podpisała umowę z mBankiem. Datę wykupu obligacji ustalono na 22 maja 2023 roku. Liczba obligacji w ramach serii wynosi 60.000. Na początku października 2018 r. LC Corp ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości do 400 mln zł. W związku z programem LC Corp podpisał umowę z mBankiem. W ramach programu spółka będzie mogła dokonywać wielokrotnych emisji niezabezpieczonych i zdematerializowanych obligacji na okaziciela. Celem programu ma być dywersyfikacja źródeł finansowania oraz optymalizacja kosztów działalności spółki.</p>
LPP	<p>LPP chce uruchomić w I poł. '22 centrum dystrybucyjne w Brześciu Kujawskim za ok. 500 mln zł</p> <p>LPP chce uruchomić nowe centrum dystrybucyjne w Brześciu Kujawskim w pierwszej połowie 2022 roku. Inwestycja o wartości ok. 500 mln zł ma powiększyć powierzchnię magazynową LPP o 100 tys. m kw. W komunikacie podano, że do końca roku ma powstać koncepcja centrum, a w pierwszej połowie 2020 r. ogłoszony zostanie przetarg na realizację i rozpocznie się budowa, która ma potrwać do pierwszej połowy 2021 r.</p>
Pekao	<p>Pekao wyemituje obligacje podporządkowane serii D o łącznej wartości 350 mln zł</p> <p>Zarząd Banku Pekao po zakończeniu procesu budowania księgi popytu podjął uchwałę o emisji obligacji podporządkowanych serii D o łącznej wartości nominalnej 350 mln zł. Łącznie wyemitowanych ma być 700 obligacji. Dzień emisji ustalono na 4 czerwca 2019 r., a dzień wykupu na 4 czerwca 2031 r., z opcją dającą bankowi prawo do wcześniejszego wykupu obligacji. Oprocentowanie obligacji jest oparte o wskaźnik WIBOR6M powiększony o marżę w wysokości 1,70 punktu procentowego. Bank podał, że po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, obligacje zostaną zakwalifikowane jako instrumenty w Tier II. 9 maja bank informował, że chce w drugim kwartale wyemitować obligacje podporządkowane o</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.



łącznej wartości nominalnej do 750 mln zł.

PKN Orlen	<p>Komentarz prezesa Prezes Daniel Obajtek poinformował, że</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKN Orlen chce jak najszybciej, jeszcze w tej kadencji Komisji Europejskiej, złożyć wniosek o zgodę na przejęcie kontroli nad Grupą Lotos. Dodał, że struktury Komisji Europejskiej pracują cały czas, niezależnie od zmian na stanowisku komisarza. Wniosek do Komisji Europejskiej ma być złożony, gdy wszelkie wątpliwości i kwestie dotyczące przejęcia Lotosu przez Orlen będą już rozstrzygnięte. • PKN Orlen prowadzi negocjacje z innymi rafineriami, które odbierały rosyjską ropę naftową rurociągiem Przyjaźń, a także ze stroną rosyjską i dopóki nie uzyska zadowalających efektów nie podpisze porozumienia. Jednocześnie Obajtek dodał, że płocka rafineria w pewnym zakresie korzysta z zanieczyszczonej rosyjskiej ropy, ale zaznaczył, że nie odbywa się to kosztem bezpieczeństwa instalacji. • Anwil z grupy PKN Orlen zainaugurował oficjalnie budowę trzeciej linii nawozów azotowych za około 1,3 mld zł. Prezes Obajtek poinformował, że to nie koniec inwestycji petrochemicznych we Włocławku. Dzięki trzeciej linii instalacji zdolności wytwórcze nawozów azotowych w Anwilu wzrosną o 495 tys. ton, do 1,461 mln ton. Inwestycja ma być gotowa na początku 2022 roku, a w połowie 2022 ma ruszyć sprzedaż nawozów. Całkowity koszt inwestycji szacowany jest na około 1,3 mld zł. Po uruchomieniu inwestycji EBITDA Anwila ma wzrosnąć o około 57 mln euro rocznie. 	
Trakcja	<p>Trakcja odstąpiła od umowy za 83,8 mln zł brutto Trakcja PRKiI odstąpiła, z przyczyn leżących po stronie zamawiającego, od umowy na rozbudowę drogi wojewódzkiej nr 548 Stolno-Wąbrzeźno. Wartość umowy wynosiła 83,8 mln zł brutto.</p>	
VRG	<p>VRG podtrzymuje po I kw. cele na 2019 r. Vistula Retail Group (VRG) podtrzymuje po pierwszym kwartale cele na 2019 rok. Zakłada dwucyfrowy wzrost przychodów i poprawę marży brutto na sprzedaży o 1 p.p. Spółka liczy, że dynamika wzrostu zysku netto będzie wyższa niż sprzedaży. Powierzchnia grupy VRG powinna na koniec 2019 roku wynieść 55,7 tys. m kw. Segment odzieżowy powinien dodać 2,7 tys. m kw. netto, rosnąc o 6 proc. rdr, a segment jubilerski powinien wzrosnąć o 1,4 tys. m kw. netto, czyli o 15 proc. rdr.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
AB	<p>AB widzi silną presję konkurencyjną związaną z przedłużającym się wezwaniem na ABC Data AB nadal widzi na rynku dystrybucji IT silną presję konkurencyjną, wywołaną przedłużającym się wezwaniem na akcje konkurenta, spółki ABC Data. Marża brutto na sprzedaży spółki AB (jednostkowo) spadła w pierwszym kwartale do 3,84 proc. z 4,2 proc. przed rokiem. Roseville Investments, należące do grupy Also i MCI Venture Capital 20 maja po raz kolejny wydłużyły termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje dystrybutora IT, ABC Data. Nowy termin zakończenia zapisów to 13 czerwca.</p>	
Apator	<p>Apator zapowiada utrzymanie trendu wzrostowego dywidendy W związku z zakładanym wzrostem zysku netto w 2019 roku, kolejna dywidenda wypłacona przez spółkę może być o kilka proc. wyższa od tegorocznej - poinformował prezes firmy Mirosław Klepacki na konferencji podsumowującej wyniki finansowe Apatora w I kwartale. Dodał, że spadającą marżę brutto na sprzedaży spółka zrekompensuje wyższymi przychodami. W I kwartale przychody grupy Apatora wzrosły o 12,9 proc. rdr, do 212,5 mln zł. Zysk brutto na sprzedaży zwiększył się o 6,7 proc., do 63,4 mln zł, co oznacza, że marża brutto na sprzedaży obniżyła się z 31,6 proc. w I kw. 2018 r. do 29,8 proc. w pierwszych trzech miesiącach 2019 roku. Zysk EBITDA zwiększył się o 10,3 proc., do 33,3 mln zł, a zysk netto wzrósł o 2 proc., do 15,4 mln zł. Wyniki były zgodne z oczekiwaniami analityków.</p>	





BAH	<p>BAH otrzymał od Jaguar Land Rover zaproszenie do negocjacji ws. przedłużenia umowy importerskiej</p> <p>Spółka zależna British Automotive Holding otrzymała od Jaguar Land Rover zaproszenie do negocjacji w sprawie przedłużenia umowy importerskiej, która wcześniej została wypowiedziana. W sierpniu 2018 roku BAH informował, że Jaguar Land Rover Limited wypowiedział spółce zależnej British Automotive Holding umowę importerską. Zgodnie z treścią wypowiedzenia, umowa wygasnąć miała 1 sierpnia 2020 roku. BAH podał, że w przesłanym dokumencie Jaguar Land Rover wskazał, że warunkiem rozpoczęcia negocjacji jest zwiększenie planu sprzedażowego samochodów Jaguar Land Rover z obecnych 3.310 do 4.370 sztuk w roku fiskalnym 2019-2020 (01.04.2019-31.03.2020).</p>	+
Cherrypick Games	<p>Cherrypick Games planuje emisję akcji serii D z ceną emisyjną 59 zł</p> <p>Cherrypick Games planuje emisję 88 tys. akcji serii D z ceną emisyjną 59 zł - wynika z uchwał WZ spółki zwołanego na 24 czerwca. Akcje nowej emisji zobowiązali się objąć główni akcjonariusze spółki, którzy w kwietniu udzielili spółce pożyczek w łącznej kwocie 5,19 mln zł.</p>	
OT Logistics	<p>OT Logistics ma porozumienie z Erste ws. opcji na zakup akcji Luka Rijeka</p> <p>OT Logistics ma porozumienie z funduszem Erste w sprawie opcji na zakup akcji Luka Rijeka, na podstawie którego nabędzie 0,7 proc. akcji za ok. 3,3 mln zł. Spółka podała, że po rozliczeniu transakcji będzie kontrolować łącznie 27,2 proc. akcji Luka Rijeka.</p>	
PCM	<p>PKO Leasing obniża do 20 zł cenę akcji w wezwaniu na PCM w ramach II fazy wezwania</p> <p>PKO Leasing obniża do 20 zł cenę, po której będą nabywane akcje Prime Car Management objęte zapisami złożonymi od 23 maja do 11 czerwca. O zamiarze obniżenia ceny do 20 zł DM PKO BP informował w poniedziałek. W połowie kwietnia PKO Leasing wezwał do sprzedaży 11.908.840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100 proc. akcji, po 23,75 zł za akcję. Wzywający, jako wyłączny podmiot nabywający akcje, zamierzał je nabyć pod warunkiem (o czym mówił szósty punkt wezwania), że co najmniej 7.859.834 akcje, tj. co najmniej 66 proc. ogólnej liczby akcji, uprawniających do co najmniej 7.859.834 głosów na walnym zgromadzeniu spółki, stanowiących co najmniej 66 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, zostanie objętych zapisami w wezwaniu. Zapisy odbyć się miały w dwóch etapach - od 13 maja do 22 maja 2019 r. oraz od 23 maja do 11 czerwca 2019 roku</p>	
Pfleiderer	<p>Pfleiderer podtrzymuje cele strategiczne</p> <p>Pfleiderer po "rozczarującym" I kwartale podtrzymuje cele strategiczne na 2021 r. - poinformowali przedstawiciele spółki. Dodali, że grupa liczy, iż ceny surowców w 2019 r. spadną, co pomoże poprawić marżę. Spółka nie przewiduje dalszego negatywnego wpływu styczniowego pożaru na wyniki. W I kwartale na poziomie EBITDA grupa miała 20,8 mln euro zysku, o 27 proc. mniej niż zakładał konsensus i o 43 proc. mniej rdr. Marża EBITDA wyniosła w I kwartale 7,9 proc., o 5,6 pkt. proc. mniej rdr i o 3,2 pkt. proc. kdk. Skonsolidowane przychody grupy w I kwartale 2019 roku spadły o 2,4 proc. do 262,3 mln euro.</p>	
PHN	<p>PHN miał w I kw. '19 roku 12,6 mln zł zysku netto</p> <p>Zysk netto Polskiego Holdingu Nieruchomości wyniósł w pierwszym kwartale 2019 roku 12,6 mln zł, tyle samo co w pierwszym kwartale 2018 roku. Grupa odnotowała w tym czasie 43,1 mln zł przychodów operacyjnych wobec 40,4 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny PHN wyniósł w pierwszym kwartale 19,9 mln zł wobec 17,1 mln zł rok wcześniej. Spółka podała, że przychody z najmu wzrosły do 41,6 mln zł z 38,6 mln zł w pierwszym kwartale 2018 roku. Wynik z najmu wyniósł 24,8 mln zł wobec 20,6 mln zł przed rokiem. EBITDA PHN wyniosła 20,3 mln zł, wobec 17,4 mln zł w analogicznym okresie roku 2018. Skorygowana EBITDA wyniosła 14,7 mln zł wobec 14,4 mln zł rok wcześniej. Na koniec marca 2019 roku portfel nieruchomości grupy obejmował 139 wydzielonych biznesowo nieruchomości o wartości godziwej 2.540,7 mln zł. Wskaźnik pustostanów na koniec marca wyniósł 23,1 proc.</p>	
Selvita	<p>Selvita jest spokojna o realizację 30-proc. wzrostu przychodów w usługach w '19</p> <p>Selvita jest spokojna o realizację 30-proc. dynamiki wzrostu przychodów w usługach w</p>	



całym 2019 roku. Przychody komercyjne segmentu usługowego Selvity wyniosły w pierwszym kwartale 2019 roku 17,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 27 proc. Spółka informowała wcześniej, że celem dla segmentu usługowego jest m.in. utrzymanie wzrostu przychodów na poziomie przynajmniej 30 proc.

Torpol

KIO unieważniła wybór oferty konsorcjum Torpolu przez Elektrownię Ostrołęka

Krajowa Izba Odwoławcza unieważniła wybór oferty konsorcjum Torpolu w przetargu na przebudowę układu infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C. W osobnym komunikacie, ZUE podało, że wyrok KIO jest konsekwencją złożonego przez spółkę odwołania. ZUE pierwotnie w przetargu zajęło drugie miejsce. Oferta konsorcjum z Torpołem miała wartość netto 178,8 mln zł, a wartość oferty konsorcjum z ZUE to 188,3 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji został określony na 36 miesięcy. Wyrok KIO nie jest prawomocny.

-

Wielton

Wielton chce rekompensować wyższą sprzedażą zagr. możliwe wyłuszczenie dynamiki polskiego rynku

Grupa Wielton widzi zagrożenie wyłuszczenia dynamiki polskiego rynku i chce rekompensować je wyższą sprzedażą zagranicznych spółek. Prezes podtrzymał plan realizacji strategii Wieltonu do roku 2020, która zakłada wzrost wolumenu sprzedaży produktów spółki do 25 tys. sztuk i osiągnięcie przychodów na poziomie 2,4 mld zł oraz 8 proc. marży EBITDA.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 23 maja 2019		
	ASSECPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	CDPROJEKT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.
	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.
	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 w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA. Zmiana ceny z 23,75 zł na 20 zł za sztukę.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	TXM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Piątek, 24 maja 2019		
	PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku.
	AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 i wypłaty dywidendy.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	ERBUD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty osiągniętej w roku 2018.
	LENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	MONNARI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w okresie od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
	POZBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 12.389 akcji serii D oraz 8.595 akcji serii F.
Poniedziałek, 27 maja 2019		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 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 MAKLESKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



ATMGRUPA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2018 r. i wypłaty dywidendy.
ATREM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2018.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
SELENAFM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.

Wtorek, 28 maja 2019

EUROCASH	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
AMICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4 zł na akcję.
ARCTIC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2018.
FASING	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2018 rok.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
INDYKPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2018 rok.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SNIEZKA	Wypłata dywidendy 2,60 zł na akcję.
SONEL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w 2018r., przeznaczenia części kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy oraz wypłaty dywidendy za rok 2018r.
VIVID	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018 i niepokrytej straty za lata poprzednie.

Środa, 29 maja 2019

ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
EUROCASH	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
AMICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 zł na akcję.
ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2018.
MENNICA	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
QUMAK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TOWERINVT	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto wypracowanego w 2018 roku.

Czwartek, 30 maja 2019

ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

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



ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
ATLANTIS	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
DOMDEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018, przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KANIA	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018 i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.



MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MORIZON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.

Piątek, 31 maja 2019

ASSECOBS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
MIRBUD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
PROCHEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2018.



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	7,10%	6,60%	5,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień	2,90%	3,00%	3,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	2,4 mln brk	-2,5 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	-3,60%		9,80%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	9,20%	9,10%	5,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,60%	0,70%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,10%	2,20%	1,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,10%	2,30%	2,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,7 mln brk	-2,5 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	49,60	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		55,50	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		99,10	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		-0,30%	1,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		4,60%	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		52,50	52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj		53,20	53,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		675 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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

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