



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-24 08:23



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

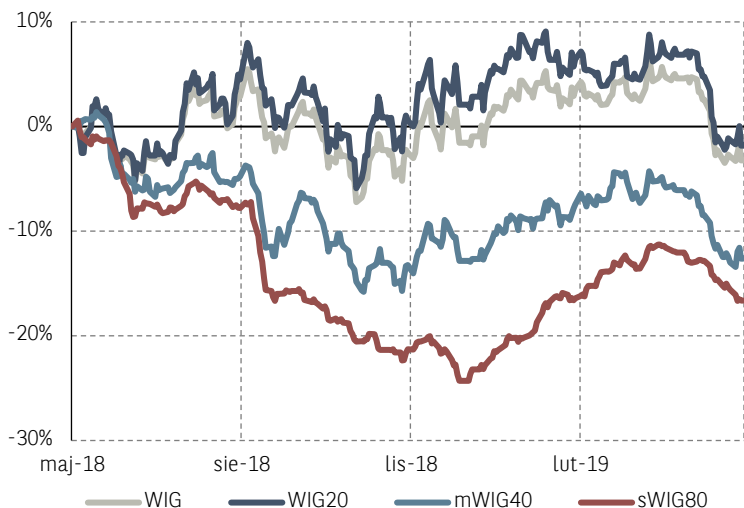
Z optymizmu, który obserwowaliśmy w środę na warszawskim parkiecie, w dniu wczorajszym pozostało jedynie wspomnienie. Negatywny sentyment na poziomie globalnym determinował w czwartek zachowanie inwestorów na GPW. Już w godzinach porannych negatywna sesja w Azji wskazywała na możliwy słaby początek handlu. Głównym katalizatorem minorowych nastrojów pozostają obawy o technologiczną zimną wojnę, jak został nazwany bieżący spór na linii Waszyngton – Pekin. W dniu wczorajszym negatywnie na kupujących wpłynął jednak również odczyt indeksu PMI dla europejskiego przemysłu oraz sektora usługowego. W obu przypadkach odczyty były niższe od oczekiwań rynkowego konsensusu i znalazły się kolejno na poziomach 47,7 pkt (vs. 48,2 pkt oczekiwane) i 52,5 pkt (vs. 53 pkt oczekiwane). W powyższym otoczeniu, europejskie rynki akcji pochłonięte dyskontowaniem prawdopodobnej negatywnej sesji za oceanem, nie posiadały żadnego bodźca, który mógłby aktywować stronę popytową. Tym samym niemiecki DAX30 ostatecznie stracił 1,78%, co przełożyło się na spadek WIG20 1,86%. Notowania warszawskiego indeksu blue chipów powróciły więc w okolice wsparcia na poziomie 2150 pkt po tym jak śródowa sesja dawała nadzieję na szersze odbicie. Wczorajsze zachowanie WIG20 nie wyklucza całkowicie odbicia, gdyż wsparcie wciąż pozostaje w mocy, lecz obraz techniczny pozostaje już zdecydowanie mniej korzystny.

Wsparciem nie okazały się również bardzo dobre dane z polskiej gospodarki. Sprzedaż detaliczna w kwietniu wzrosła o 13,6% r/r pomimo oczekiwanego wzrostu na poziomie 8,6%. Podobnie zaskoczyła produkcja budowlano-montażowa, która wzrosła o 17,4% vs. 15,9% prognozowane. Niemniej jednak oczekiwania względem polityki monetarnej RPP pozostają na tyle silnie zakotwiczone, iż powyższe dane nie miały wpływu na notowania indeksów giełdowych, czy polskiego złotego. Dodatkowo, silne spadki cen ropy naftowej (-5,71%) w dniu wczorajszym będą wspierać wśród członków Rady pogląd, iż obecne wzrosty poziomu inflacji są przejściowe, co będzie wzmacniać prawdopodobieństwo utrzymania obecnego kursu polityki monetarnej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji przebiegła w sposób mieszany, z przewagą rynków pozostających pod presją sprzedających. Z drugiej strony notowania kontraktu terminowego na S&P 500 wskazują w godzinach porannych na wzrost rzędu 0,3%. Również odbicie cen ropy należy traktować pozytywnie z punktu widzenia apetytu na ryzyko. Niemniej jednak powrót w okolice 60 USD/bbl w wypadku ropy WTI na ten moment pozostaje jedynie testem przebitego wsparcia, co skłania do zachowania ostrożności w antycypowaniu powrotu kupujących.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 351,13	-1,60%	-7,53%	-2,32%
WIG20	2 173,09	-1,86%	-8,33%	-4,55%
mWIG40	3 910,83	-1,18%	-6,52%	0,04%
sWIG80	11 476,16	-0,15%	-4,89%	8,56%
WIG20 USD	563,65	-1,76%	-9,04%	-6,85%
WIG20 TR	3 838,72	-1,86%	-8,27%	-4,48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 822,24	-1,19%	-3,80%	12,60%
Nasdaq C.	7 628,28	-1,58%	-6,07%	15,00%
DAX	11 952,41	-1,78%	-2,31%	13,20%
CAC40	5 281,37	-1,81%	-5,55%	11,60%
FTSE250	19 031,21	-1,43%	-4,40%	8,74%
BUX	40 010,72	-0,43%	-7,48%	2,23%
IBEX	9 114,00	-1,28%	-4,34%	6,72%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,827	-5,6 pb	-8,2 pb	-1,2 pb
USA	2,320	-6,2 pb	-24,9 pb	-36,6 pb
Niemcy	-0,120	-3,4 pb	-11,1 pb	-54,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3042	-0,02%	0,43%	0,33%
USD/PLN	3,8488	-0,29%	0,79%	2,88%
CHF/PLN	3,8362	0,32%	2,51%	0,69%
GBP/PLN	4,8733	-0,30%	-1,32%	2,14%
EUR/USD	1,1183	0,28%	-0,35%	-2,47%
USD/JPY	109,62	-0,65%	-2,02%	-0,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,76	-4,55%	-9,06%	25,90%
WTI (\$/bbl)	57,91	-5,71%	-12,65%	27,50%
Złoto (\$/ozt)	1 285,40	0,88%	0,96%	0,32%
Miedź (c/lb)	268,05	0,09%	-7,36%	1,88%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
EUCO	31,32%	POZBUD	-14,36%
ITMTRADE	19,61%	OPENFIN	-13,04%
ARCUS	10,89%	BAHOLDING	-6,95%
BRASTER	8,22%	TSGAMES	-6,41%
ENTER	3,15%	RAINBOW	-5,48%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	772,50	76,58%	23,17%

NAJWIĘKSZE OBROTY 23.05.2019			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	184,22	3 784	-0,77%
PKOBP	82,33	4 261	0,11%
PKNORLEN	67,64	5 172	-3,05%
CDPROJEKT	54,37	3 825	1,33%
PZU	50,80	3 380	-1,58%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p>Zysk netto Asseco Poland w I kw. wyniósł 79,6 mln zł</p> <p>Zysk netto grupy Asseco Poland w pierwszym kwartale wyniósł 79,6 mln zł, wobec 68,9 mln zł przed rokiem. Średnia prognoz analityków, ankietowanych przez PAP Biznes, wynosiła 70 mln zł. Oczekiwania sześciu biur maklerskich sięgały od 60,4 mln zł do 77,2 mln zł. Przychody sięgnęły 2,452 mld zł - sprzedaż okazała się 8,3 proc. wyższa niż konsensus PAP Biznes (2,354 mld zł) i o 7,2 proc. wyższa od przychodów za analogiczny okres 2018 roku (według MSR 17). Spółka od początku 2019 roku publikuje wyniki z uwzględnieniem standardu rachunkowego MSSF 16. Historyczne dane nie zostały przekształcone. Grupa podała w raporcie porównywalne rok do roku w ujęciu non-IFRS (m.in. bez kosztów amortyzacji wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach rozliczenia połączenia (PPA) i wyników finansowych związanych z transakcjami nabycia i sprzedaży spółek). Zysk operacyjny non-IFRS wzrósł o 19,3 proc. do 280,7 mln zł, a zysk netto był wyższy o 10 proc. i wyniósł 89,6 mln zł. Operacyjne przepływy pieniężne netto grupy Asseco Poland w pierwszym kwartale wyniosły 298,5 mln zł wobec 140,6 mln zł przed rokiem.</p>	+
Asseco Poland	<p>Portfel zamówień grupy Asseco Poland na '19 ma wartość 7,174 mld zł</p> <p>Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2019 rok ma wartość 7,174 mld zł, 9 proc. więcej rok do roku. Grupa podała wartość portfela na 2019 rok według stanu na 19 maja. Przed rokiem (23 maja 2018 roku) portfel zamówień grupy Asseco na 2018 rok miał wartość 6,580 mld zł. Portfel zamówień grupy na cały rok dotyczący oprogramowania i usług własnych jest o 12 proc. wyższy rok do roku i wynosi 6,396 mld zł.</p>	
CD Projekt	<p>CD Projekt wypłaci 1,05 zł dywidendy na akcję z zysku za '18</p> <p>Czwartkowe Zwyczajne Walne Zgromadzenie CD Projektu zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy z zysku netto za 2018 rok 100,9 mln zł, co daje 1,05 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 31 maja, a dniem jej wypłaty 13 czerwca. W 2018 roku zysk netto spółki wyniósł 109,5 mln zł. Pozostała część zysku trafi na kapitał zapasowy spółki. Przed rokiem CD Projekt nie wypłacał dywidendy.</p>	
CD Projekt	<p>Zysk netto CD Projektu w I kw. wyniósł 17,8 mln zł</p> <p>Zysk netto CD Projektu w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 17,8 mln zł i był o 17,9 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 15,1 mln zł. Rok do roku zysk spadł o 22,2 proc. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wahały się od 13,3 mln zł do 17,2 mln zł zysku netto. Spółka od początku 2019 roku publikuje wyniki z uwzględnieniem standardu rachunkowego MSSF 16. Historyczne dane nie zostały przekształcone. Wynik EBITDA CD Projektu w pierwszym kwartale - według wyliczeń PAP Biznes - sięgnął 29,5 mln zł, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 1,4 proc. Konsensus PAP Biznes wskazywał na wynik w wysokości 23,7 mln zł. Grupa wypracowała 80,9 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 74,7 mln zł. Przychody wzrosły o 7,2 proc. wobec analogicznego okresu 2018 roku. Przepływy operacyjne netto grupy w pierwszym kwartale były ujemne i wyniosły 1,96 mln zł, wobec dodatnich rok wcześniej, na poziomie 36,1 mln zł. Spółka podała, że największy wpływ na korekty dokonane w kalkulacji przepływów (pomniejszające zysk), miała zmiana stanu należności wynikająca głównie z zaliczek wypłaconych dostawcom CD Projekt Red oraz zmiana stanu zobowiązań wynikająca w największym stopniu ze spłaty zobowiązań handlowych GOG.com wykazanych na koniec roku 2018. Z końcem marca grupa miała dostęp łącznie do 621,9 mln zł gotówki oraz lokat bankowych powyżej trzech miesięcy, o 6 proc. mniej niż na koniec grudnia (658,9 mln zł). Nakłady na prace rozwojowe w pierwszym kwartale wyniosły 25,2 mln zł wobec 19,6 mln zł przed rokiem. Nakłady wzrosły również istotnie w porównaniu z czwartym kwartałem 2018 roku, kiedy wyniosły 18,5 mln zł. Nakłady na prace rozwojowe wykazane w bilansie spółki wzrosły na koniec marca do 264,4 mln zł z 242,8 mln zł na koniec ubiegłego roku. Segment CD Projekt Red, zajmujący się produkcją gier komputerowych, wypracował w pierwszym kwartale 47,1 mln zł przychodów do zewnętrznych klientów, o 5 proc. mniej rok do roku. Zysk netto wyniósł 19,3 mln zł, czyli</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.



spadł rdr o 19 proc. Przychody drugiego segmentu grupy - dystrybutora cyfrowych wersji gier komputerowych GOG - wzrosły rok do roku o 31 proc. do 33,8 mln zł. Strata netto wyniosła 1,5 mln zł wobec straty 0,9 mln zł rok wcześniej.

Grupa Azoty

Grupa Azoty przedłużyła z PGNiG kontrakty o łącznej wartości ponad 8 mld zł

Spółki Grupy Azoty przedłużyły do końca września 2022 roku kontrakty dwustronne do umowy ramowej na zakup gazu od PGNiG. Całkowita wartość kontraktów może wynieść ponad 8 mld zł w ciągu czterech lat. Kontrakty przedłużyła Grupa Azoty oraz jej spółki zależne: Zakłady Azotowe "Puławy", Zakłady Chemiczne "Police", Zakłady Azotowe "Kędzierzyn", Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki "Siarkopol". W efekcie złożonych przez odbiorców oświadczeń, PGNiG pozostanie dla Grupy Azoty strategiczną dostawcą paliwa gazowego. Podstawą kalkulacji formuły cenowej w zawartych kontraktach są rynkowe wartości indeksów cen gazu.

Grupa Azoty

Komentarz prezesa

- Znaczące zwiększanie mocy produkcyjnych może oznaczać istotną nadpodaż nawozów azotowych i w konsekwencji wojnę cenową. Prezes odniósł się w ten sposób do rozpoczętej właśnie w Anwilu budowy trzeciej linii instalacji do produkcji nawozów azotowych. Wskazał, że wedle dostępnych danych krajowy rynek zużycia nawozów azotowych nie rośnie, a w krajach ościennych spada. Przykładem może być rynek niemiecki.
- Grupa Azoty widzi duży potencjał do sprzedaży w Polsce nawozów specjalistycznych oferowanych przez jej spółkę zależną, niemiecki Compo Expert.
- Grupa Azoty ma wstępne deklaracje zainteresowania udziałem w finansowaniu instalacji propylenu i polipropylenu w Policach.

KGHM

Sprzedaż miedzi KGHM w kwietniu '19 wyniosła 51,7 tys. ton

Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w kwietniu 2019 roku wyniosła 51,7 tys. ton i była wyższa o 8 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 58,6 tys. ton wobec 47,7 tys. ton rok wcześniej. Spółka podała, że produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w kwietniu wyniosła 127,9 ton, czyli wzrosła o 46 proc. rok do roku. Sprzedaż srebra wzrosła o 2 proc. do 100,2 ton. Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM wyniosła 19,9 tys. uncji, czyli wzrosła rdr o 31 proc. Sprzedaż TPM wyniosła 15,3 tys. uncji i była wyższa rdr o 66 proc. niż rok wcześniej. Produkcja molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów wobec 1 mln funtów rok wcześniej. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,9 mln funtów i była mniejsza o 27 proc. w porównaniu do kwietnia 2018 roku. Produkcja miedzi elektrolitycznej w spółce KGHM Polska Miedź wyniosła 47,9 tys. ton wobec 37,1 tys. ton rok wcześniej, w tym produkcja ze wsadów własnych wzrosła do 34,7 tys. ton z 28,3 tys. ton. Wydobycie miedzi w koncentracji KGHM Polska Miedź wzrosło natomiast do 33,8 tys. ton z 33 tys. ton. Sprzedaż miedzi wzrosła do 42,4 tys. ton z 38,1 tys. ton. W KGHM International produkcja miedzi płatnej spadła w kwietniu do 6,3 tys. ton z 6,9 tys. ton, a sprzedaż metalu spadła do 4 tys. ton z 7,9 tys. ton. W chilijskiej kopalni Sierra Gorda (dane dla 55 proc. udziałów KGHM) produkcja miedzi płatnej wyniosła 4,4 tys. ton (3,7 tys. ton w kwietniu 2018 r.). Sprzedaż miedzi wzrosła o 171 proc. do 5,3 tys. ton.

PKP Cargo

Inwestycje PKP Cargo w kolejnych kwartałach na poziomie zbliżonym do 250 mln zł lub nieznacznie niższym

Grupa PKP CARGO w pierwszym kwartale 2019 roku poniosła 250 mln zł nakładów inwestycyjnych. Z tej kwoty największa część - 240,4 mln zł została przeznaczona na wydatki związane z taborem, głównie na naprawy i przeglądy okresowe, modernizację lokomotyw oraz zakupy wagonów. W całym 2018 roku nakłady inwestycyjne grupy przekroczyły 894 mln zł. EBITDA po trzech pierwszych miesiącach 2019 roku zwiększyła się do 258,5 mln zł (w tym w tym wpływ MSSF 16 to ok. 31 mln zł) z 199,9 mln zł przed rokiem. W całym 2019 roku PKP Cargo przewiduje 1,15 mld zł EBITDA grupy. W kwietniowym wywiadzie dla PAP Biznes prezes podtrzymał tegoroczną prognozę, ale nie wykluczył jej podniesienia po pierwszym półroczu.

PKP Cargo

PKP Cargo miało 53,1 mln zł zysku netto w I kw. '19

Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo wzrósł do 53,1 mln zł z 35,6 mln zł. Skonsolidowane



przychody z tytułu umów z klientami wzrosły w tym okresie do 1,26 mld zł z 1,2 mld zł. Zysk operacyjny PKP Cargo wzrósł w pierwszym kwartale 2019 roku do 87 mln zł z 62,9 mln zł. EBITDA zwiększyła się do 258,5 mln zł (w tym w tym wpływ MSSF 16 to ok. 31 mln zł) z 199,9 mln zł przed rokiem. W pierwszym kwartale 2019 r. grupa utrzymała pozycję lidera na rynku towarowych przewozów kolejowych w Polsce uzyskując udział równy 43,45 proc. (-0,03 p.p. r/r) według masy towarowej oraz 46,1 proc. (-2,5 p.p. r/r) pod względem wykonanej pracy przewozowej.

Playway**PlayWay rezygnuje z zamiaru wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok**

PlayWay rezygnuje z zamiaru wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku netto za 2019 rok. Zarząd PlayWay po analizie możliwości wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2019 r., przeprowadzonej m.in. przez zewnętrzne kancelarie prawne, uznał, że obecny statut spółki nie przyznaje zarządowi dostatecznego uprawnienia w tym zakresie. O zamiarze wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2019 roku spółka poinformowała pod koniec kwietnia wraz z informacją, że z zysku za 2018 rok spółka chce wypłacić 2,49 zł dywidendy na akcję. Zarząd zapowiada działania, aby dywidenda z zysku za 2019 r. była wypłacona do końca pierwszego półrocza 2020 r. poprzez przyśpieszenie publikacji raportów za 2019 r. i szybsze odbycie zwyczajnego walnego zgromadzenia zatwierdzającego 2019 rok. Z zysku netto za 2017 rok PlayWay wypłacił 2,38 zł dywidendy.

sWIG80 i inne

+/-

CI Games**Strata netto CI Games w I kw. wyniosła 1,95 mln zł**

Strata netto CI Games w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosła 1,95 mln zł wobec 0,6 mln zł zysku przed rokiem. Przychody spadły do 4,3 mln zł z 7,7 mln zł rok wcześniej. W komunikacie prasowym spółka poinformowała, że jej nowa gra - "Sniper Ghost Warrior Contract" - będzie miała premierę w trzecim kwartale tego roku. Spółka podała w w poniedziałek, że chce przeprowadzić w pierwszej połowie czerwca publiczną emisję akcji. Z oferty chce pozyskać 11 mln zł na zwiększenie skali działalności, w tym powiększenie wewnętrznego zespołu deweloperskiego, wsparcie budżetu marketingowego nadchodzących premier oraz dalsze poszerzenie oferty wydawniczej o nowe gry.

Instal Kraków**Instal Kraków chce wypłacić 1,2 zł dywidendy na akcję za '18**

Zarząd Instal Kraków rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 8,74 mln zł z zysku za 2018 rok, co daje 1,2 zł dywidendy na akcję. Wcześniej akcjonariusze proponowali wypłatę dywidendy w wysokości 3 zł na akcję. Kwota 18,7 mln zł ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 27 sierpnia, a dniem jej wypłaty 10 września 2019 roku.

Mostostal Zabrze**Mostostal Zabrze zakłada w '19 wzrost przychodów i nieco wyższy wynik netto**

Mostostal Zabrze zakłada w 2019 r. wzrost przychodów i nieco wyższy wynik netto. Udział eksportu w przychodach grupy powinien stopniowo rosnąć. Spółka planuje też zwiększyć zatrudnienie o 200-300 osób. Spółka ma przedwstępne umowy sprzedaży dwóch nieruchomości, co może zasilić grupę kwotą 35 mln zł. Skonsolidowane przychody Mostostalu Zabrze w 2018 roku wyniosły 613,2 mln zł. Spółka miała 11,2 mln zł zysku netto, a marża brutto na sprzedaży wyniosła 11,4 proc.

PCM**W ramach I fazy wezwania na akcje PCM zapisami objęto co najmniej 7,86 mln akcji**

W ramach I fazy wezwania na akcje Prime Car Management, ogłoszonego przez PKO Leasing, zapisami objęto co najmniej 7.859.834 akcji, co oznacza ziszczenie się warunku nabycia.

Skarbiec**Skarbiec nie rezygnuje z PPK; trend w napływach do funduszy poprawi się za kilka miesięcy**

Skarbiec TFI chce w najbliższym czasie złożyć wnioski o wpisanie do ewidencji PPK - poinformowali przedstawiciele spółki. Ich zdaniem obecnie sytuacja z napływami do funduszy ustabilizowała się, a sygnały poprawy trendu mogą pojawić się w ciągu kilku miesięcy. Prezes spółki Anna Milewska poinformowała, że Skarbiec nie chce konkurować ceną, choć prowadzi analizy i wyliczenia w tej sprawie. Dodaje, że Skarbiec chce kierować swoją ofertę PPK głównie do spółek z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Napływy



netto do detalicznych funduszy Skarbiec TFI przez cztery ostatnie kwartały systematycznie zmniejszały się, a w IV kwartale 2018 r. i I kwartale 2019 r. były ujemne (odpowiednio -297 mln zł i -517 mln zł). W samym kwietniu z detalicznych funduszy Skarbca odpłynęło netto 84 mln zł. Zarząd nie podał na konferencji informacji o napływach w maju. Zysk netto Skarbiec Holding w I kwartale 2019 r. wyniósł 13,9 mln zł. W analogicznym okresie rok wcześniej zysk netto wyniósł 6 mln zł, co oznacza wzrost o 232 proc. rdr. W I kwartale 2019 r. przychody wyniosły 39,8 mln zł, a EBIT 17,2 mln zł, wobec I kwartału 2018 r. odpowiednio: 27,4 i 7,4 mln zł. Stała opłata za zarządzanie spadła w ujęciu kdk o 12,7 proc. do 18,3 mln zł, zaś opłata zmienna (zależąca od wyników funduszy) wyniosła 21,5 mln zł wobec 83 tys. zł w poprzednim kwartale.

Talex	Talex wypłaci 1,3 zł dywidendy na akcję za 2018 rok Talex wypłaci 1,3 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch ratach - 0,50 zł - 2 lipca i 0,80 zł - 5 listopada. Dniem dywidendy jest 24 czerwca 2019 roku. W 2018 roku spółka wypłaciła 1,20 zł dywidendy. Łącznie na ten cel trafiło 3,6 mln zł.
--------------	---



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.
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.

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



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	50,60	50,00	50,00
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	51,70	50,80	50,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	44,30	44,80	44,40
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	55,00	55,50	55,70
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	4,40%		14,10%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	13,60%	8,60%	3,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	97,90	99,10	99,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	47,70	48,10	47,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	52,50	53,00	52,80
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.	215 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	maj	50,60	52,50	52,60
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	maj	50,90	53,20	53,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	673 tys.	675 tys.	723 tys.
Piątek, 24 maja 2019							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,90%		0,50%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	0,90%	0,90%	0,80%
	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%
	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 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



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 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 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.