



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-27 08:53



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przebiegała pod znakiem wzrostów notowań głównych indeksów na zachodnich giełdach, przynosząc odreagowanie po ostatnich spadkach związanych z eskalacją konfliktu na linii Waszyngton-Pekin. Szybka zmiana nastrojów ponownie związana była z wypowiedziami Donalda Trumpa, który poinformował, że Huawei może być częścią paktu handlowego USA z Chinami. Ponadto w ocenie Trumpa podpisanie umowy handlowej z Chinami może nastąpić „szybko”. Trump dodał, że zamierza się spotkać z prezydentem Chin Xi Jinpingiem podczas czerwcowego szczytu G20 w japońskiej Osace. Przedstawiciele chińskiej administracji jak na razie nie potwierdzili tej informacji. Jednakże po pozytywnym otwarciu sesji za oceanem, końcówka notowań była słabsza, a skala piątkowych wzrostów niewielka. W efekcie ubiegły tydzień był piątym spadkowym z rzędu tygodniem na Wall Street, co jest najdłuższą serią od 2011 r.

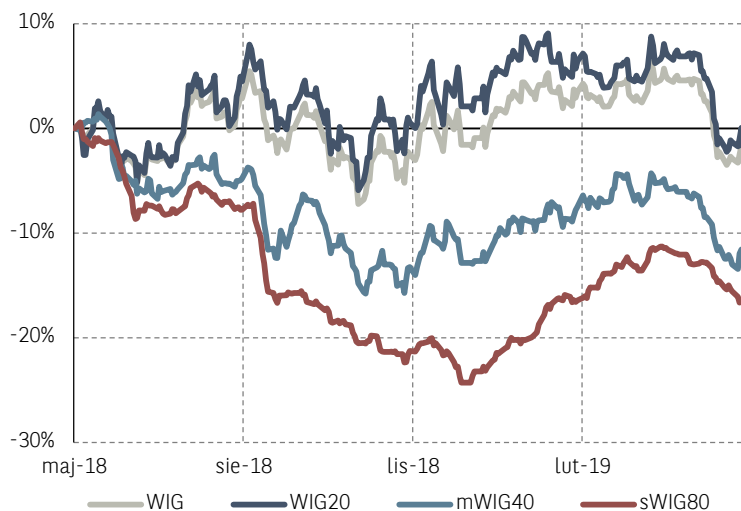
W Europie informacją dnia było ogłoszenie przez brytyjską premier Theresa May, że 7 czerwca ustąpi ze stanowiska lidera Partii Konserwatywnej, natomiast pozostanie na stanowisku premiera do czasu wyboru nowego. Ta informacja nieznacznie umocniła funta w stosunku do euro i dolara. Partia Konserwatywna podała, że proces zgłaszania kandydatur powinien zostać zamknięty w tygodniu rozpoczynającym się 10 czerwca, a wybory nowego przewodniczącego powinny być zakończone w połowie lipca.

Na GPW inwestorzy korzystali z lepszego otoczenia zewnętrznego. Po mocnych spadkach z czwartku, WIG20 odrobił część strat, jednak nie zdołał powrócić powyżej psychologicznego poziomu 2 200 pkt. Gwiazdą sesji były walory CD Projektu, które mocno zyskiwały po podaniu lepszych od oczekiwań wyników za I kwartał. Inwestorzy mogą być pozytywnie nastawieni względem spółki z powodu nadchodzących targów E3, które odbędą się 11-13 czerwca. Spółka może na nich zaprezentować więcej szczegółów odnośnie gry Cyberpunk 2077.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po mocnej zmienności w drugiej połowie ubiegłego tygodnia, początek obecnego może przebiegać w spokojniejszych nastrojach ze względu na mniejszą liczbę publikowanych danych oraz na brak sesji w USA w poniedziałek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 753,79	0,71%	-6,90%	-1,62%
WIG20	2 188,20	0,70%	-7,76%	-3,88%
mWIG40	3 939,78	0,74%	-5,82%	0,78%
sWIG80	11 547,10	0,62%	-3,69%	9,23%
WIG20 USD	571,30	1,36%	-7,61%	-5,59%
WIG20 TR	3 865,43	0,70%	-7,70%	-3,82%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 826,06	0,14%	-3,46%	12,70%
Nasdaq C.	7 637,01	0,11%	-5,74%	15,10%
DAX	12 011,04	0,49%	-2,45%	13,80%
CAC40	5 316,51	0,67%	-4,65%	12,40%
FTSE250	19 127,26	0,50%	-4,33%	9,29%
BUX	40 022,62	0,03%	-8,13%	2,26%
IBEX	9 174,60	0,66%	-2,98%	7,43%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,837	1,0 pb	-6,0 pb	-0,2 pb
USA	2,324	0,4 pb	-19,4 pb	-36,2 pb
Niemcy	-0,117	0,3 pb	-10,7 pb	-54,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2920	-0,28%	-0,11%	0,05%
USD/PLN	3,8294	-0,50%	-0,58%	2,36%
CHF/PLN	3,8245	-0,31%	1,33%	0,38%
GBP/PLN	4,8687	-0,09%	-2,04%	2,04%
EUR/USD	1,1208	0,22%	0,47%	-2,26%
USD/JPY	109,30	-0,29%	-2,47%	-0,37%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,69	1,37%	-7,89%	27,70%
WTI (\$/bbl)	58,63	1,24%	-11,02%	29,10%
Złoto (\$/ozt)	1 283,60	-0,14%	0,33%	0,18%
Miedź (c/lb)	269,95	0,71%	-7,23%	2,60%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

11 BIT	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Nad produkcją nowej gry 11 bit studios o roboczym tytule "Projekt 8" pracuje ponad 20 osób i zespół ten ma powiększyć się istotnie do końca roku. Łącznie zespół deweloperski to obecnie ok. 70 osób ze 110 pracowników. Nad 'Frostpunkiem' pracuje około 50 osób. Zespół, który w tej chwili kończy prace nad dodatkiem i wersją konsolową "Frostpunka" po ich zakończeniu zacznie projektować nową grę. To samo dotyczy zespołu (około 10 pracowników), który zajmuje się trzecią historią do gry "This War of Mine". Budżety nowych gier mają być wyższe niż w przypadku "Frostpunka". W drugiej połowie roku 11 bit studios planuje debiut konsolowej wersji „Frostpunka” oraz wydanie gry „Children of Morta” i wersji gry „Moonlighter” na urządzenia mobilne. Na rynek trafią też płatne dodatki do „Frostpunka”, „Moonlightera” i „This War of Mine”. Studio chce zapowiedzieć w tym roku jeszcze jedną grę w ramach działalności wydawniczej. W marcu spółka podała, że ma podpisane dwie umowy na wydanie gier zewnętrznych producentów, jednak czeka z ogłoszeniem tych tytułów ze względów marketingowych. 	+
Asseco Poland	Komentarz wiceprezesa po wynikach <ul style="list-style-type: none"> Grupa Asseco widzi potencjał do dalszej poprawy wyników w kolejnych kwartałach, choć nie w tak dużej dynamice jak w 1Q, i wyniki w całym 2019 roku mogą być lepsze niż w zeszłym roku. W Polsce grupa w ostatnim czasie grupa wygrała istotne przetargi publiczne m.in. w ARiMR, KRUS i ZUS. Asseco International zaczęło realizować nowe duże projekty w Czechach i na Słowacji dla sektora publicznego oraz rozwijać się w bankowości i segmencie ERP. Czynnikami wzrostu w kolejnych miesiącach powinny być segmenty chmurowe i cyberbezpieczeństwo. W pierwszym kwartale rozwiązania w chmurze przyniosły 89 mln zł przychodów, a cyberbezpieczeństwo 57 mln zł. Wiceprezes dodał, że wprowadzenie IFRS 16 poprawiło wynik EBITDA w pierwszym kwartale o 45 mln zł, a zysk operacyjny o 3 mln zł i takiego wpływu należy oczekiwać w kolejnych kwartałach br. 	
Energia	Aktualizacja ratingu	
Agencja Moody's potwierdziła rating Energi na poziomie Baa1 z perspektywą stabilną.		
Kernel	Wyniki III kw 2018/2019	
Kernel Holding w III kwartale roku obrotowego 2018/2019 miał 25,9 mln USD zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 39,1 mln USD straty rok wcześniej. Zysk EBITDA grupy wyniósł 55,3 mln USD, co oznacza spadek o 24 proc. w ujęciu rocznym.		
PZU	Dywidenda	
WZA spółki zdecydowało o wypłacie 2,80 zł dywidendy na akcję z zysku na 2018 r. (DY=7,0%). Dniem dywidendy jest 14 sierpnia 2019 roku, a jej wypłata nastąpi 5 września 2019 roku..		
PZU	Wywiad z prezesem	
<ul style="list-style-type: none"> PZU planuje w 2020 roku przedstawić nową strategię, prawdopodobnie o horyzoncie czasowym do roku 2025 Liczba zgłoszonych w maju do PZU szkód związanych z podtopieniami i zalaniem wynosiła do tej pory 5.700, podczas gdy rok wcześniej było ich 4.600. Obecna skala wypłaconych odszkodowań nie jest nadzwyczajna w kontekście wyników 		

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

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



kwartalnych.

Tauron	Wyniki I kwartału zgodne z szacunkowymi Zysk netto grupy Tauron w I kwartale 2019 roku wyniósł 524,7 mln zł wobec 636,7 mln zł zysku przed rokiem. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł w tym okresie 525 mln zł.	
Ten Square Games	Dywidenda WZA spółki zdecydowało o wypłacie 3,78 zł dywidendy na akcję z zysku na 2018 r. (DY=2,9%). Dzień dywidendy to 5 czerwca, a wypłata nastąpi 19 czerwca 2019 roku.	
sWIG80 i inne		+/-
Auto Partner	Dywidenda WZA spółki zdecydowało o wypłacie 0,02 zł dywidendy na akcję z zysku na 2018 r. (DY=0,04%). Dzień dywidendy ustalono na 3 czerwca, a termin jej wypłaty na 12 czerwca 2019 roku.	
Enter Air	Przejęcie Germania Flug Spółka sfinalizowała podpisaną z Albex Aviation oraz osobami fizycznymi umowę inwestycyjną, dotyczącą objęcia ok. 49% akcji w szwajcarskiej linii lotniczej Germania Flug. Wartość umowy wyniosła 2 mln USD (około 7,7 mln zł). Umowa inwestycyjna zawiera opcję call uprawniającą Enter Air do objęcia dodatkowych akcji Germania Flug dających łącznie do 80 proc. akcji.	
PCM	Wezwanie PKO Leasing W ramach I fazy wezwania na akcje Prime Car Management, ogłoszonego przez PKO Leasing, nabytych zostało 11,244 mln akcji, stanowiących ok. 94,4% kapitału zakładowego spółki. W środę PKO Leasing obniżył do 20 zł cenę, po której będą nabywane akcje Prime Car Management objęte zapisami złożonymi w ramach drugiej fazy wezwania - od 23 maja do 11 czerwca.	
Redan, TXM	Wznowienie obrotu akcjami GPW poinformowała, iż wznowi obrót akcjami Redanu i TXM od 27 maja.	
Sanok Rubber Company	Propozycja wyższej dywidendy ze strony OFE PZU OFE PZU, akcjonariusz Sanok Rubber Company, chce by spółka wypłaciła 1,5 zł dywidendy na akcję za 2018 rok. Wcześniej, w projekcie uchwały WZ spółka proponowała wypłatę dywidendy w wysokości 1 zł na akcję.	
TIM	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> Spółka obawia się spowolnienia w sektorze budowlanym, związanego m.in. z zatorami płatniczymi, co będzie widoczne w drugim półroczu br. Obecnie sygnały płynące z rynku w kwietniu i maju są niejednoznaczne z uwagi na kumulację dni wolnych w okolicach Wielkanocy i długiego weekendu majowego. TIM jest przygotowany na ewentualne spowolnienie pod względem organizacyjnym i płynnościowym, i w takim scenariuszu może skorzystać na problemach konkurencji i zwiększyć udziały rynkowe. 	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
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, 27 maja 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,60%	5,90%
Wtorek, 28 maja 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		10,50	10,40
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		4,30%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		103,60	104,00
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		130,00	129,20
Środa, 29 maja 2019							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.		0,30%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			1,90%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj			0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj			1,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj		4,90%	4,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		6,00	3,00
Czwartek, 30 maja 2019							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			1,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	I kw.		3,10%	2,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		216 tys.	211 tys.
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,7 mln brk
Piątek, 31 maja 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	kwiecień		2,40%	2,50%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	kwiecień		0,20%	-0,60%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		0,80%	1,00%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	maj		49,90	50,10
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	maj			54,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	I kw.		4,60%	4,90%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj			1,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj		0,30%	1,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj		1,60%	2,00%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	kwiecień		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	kwiecień		0,20%	0,90%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		53,70	52,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj		102,40	97,20



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; rozróżnia się politykę 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.