



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-29 08:21



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po słabym początku tygodnia na warszawskim parkiecie, wtorkową sesję giełdową można bez wątpienia uznać za relatywnie udaną pod względem wyników, jak i rozmiarów handlu. Obroty na szerokim rynku wyniosły prawie 2 mld zł, jednakże trzeba pamiętać, że w dniu wczorajszym dokonany został (jeden z trzech w tym roku) rebalancingów portfela uczestników indeksu MSCI Emerging Markets, który polega min. na zmniejszeniu udziału polskich akcji w całym koszyku instrumentów udziałowych. Przed rozpoczęciem fixingu obroty na spółkach należących do WIG-u20 wyniosły ok. 650 mln zł, a najwięcej zyskiwały min. spółki paliwowe - Lotos odnotował dzienną zmianę na poziomie +6,2 proc., a PKN Orlen +2,9 proc. Równie dobrze radziły sobie małe i średnie podmioty - indeksy sWIG80 i mWIG40 zakończyły wtorkową sesję wzrostami.

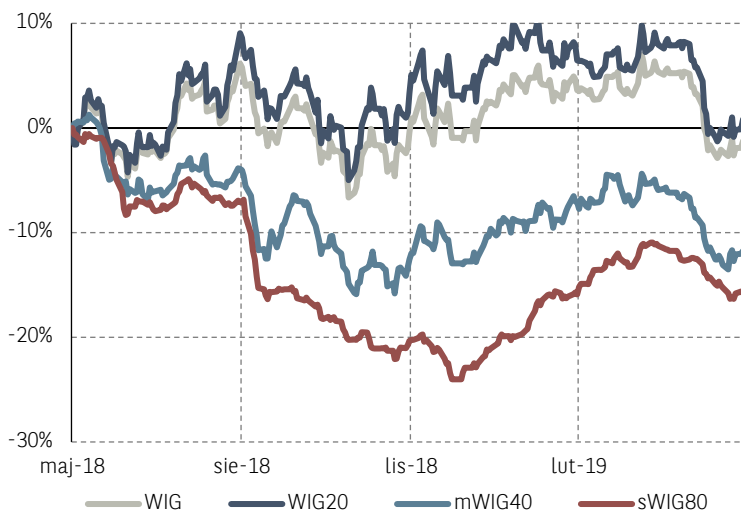
Minorowe nastroje panowały tym razem na europejskich rynkach bazowych - indeks STOXX Europe 600 odnotował w dniu wczorajszym 0,22 proc. straty. Po informacji o tym, że Komisja Europejska najprawdopodobniej rozpocznie procedurę nadmiernego deficytu wobec Włoch w celu nałożenia kilku miliardowej kary, relatywnie najstabiliej zachowywały się włoskie banki. Indeks giełdowy grupujący tamtejsze podmioty z tego sektora - FTSE Italia All Share Banks zanotował dzienną stratę na poziomie 1,16 proc.

Amerkańskie indeksy akcji po pozytywnym otwarciu sesji zakończyły dzień na negatywnych poziomach. Wśród inwestorów wciąż panuje niepewność odnośnie konsekwencji dalszej eskalacji napięć handlowych na linii USA-Chiny, które mogą wpłynąć na spadek dynamiki globalnego wzrostu gospodarczego. To z kolei implikuje napływ kapitału do bezpieczniejszych klas aktywów, takich jak obligacje skarbowe. Rentowności 10-letnich papierów dłużnych Stanów Zjednoczonych spadły w dniu wczorajszym do poziomów notowanych ostatnio w IV kwartale 2017 r., a Departament Skarbu USA poinformował o tym, że sprzedał 5-letnie obligacje skarbowe z rentownością na poziomie 2,1 proc., co jest najniższym poziomem od października 2017 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Od rana na globalnych rynkach finansowych utrzymują się negatywne nastroje, co widać po kwotowaniach kontraktów futures na główne indeksy akcji oraz ponad 1 proc. stracie japońskiego Nikkei225. Taki stan rzeczy implikuje wg nas negatywne otwarcie sesji na warszawskiej giełdzie. Kalendarz makroekonomiczny nie przewiduje w dniu dzisiejszym żadnych, znaczących odczytów danych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 920,14	0,24%	-6,48%	-1,34%
WIG20	2 192,87	0,15%	-7,40%	-3,68%
mWIG40	3 962,13	0,52%	-5,27%	1,35%
sWIG80	11 597,85	0,24%	-3,26%	9,71%
WIG20 USD	570,58	-0,12%	-7,32%	-5,71%
WIG20 TR	3 873,67	0,15%	-7,33%	-3,61%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 802,39	-0,84%	-4,78%	11,80%
Nasdaq C.	7 607,35	-0,39%	-6,79%	14,70%
DAX	12 027,05	-0,37%	-2,44%	13,90%
CAC40	5 312,69	-0,44%	-4,81%	12,30%
FTSE250	19 204,93	0,41%	-3,55%	9,73%
BUX	40 466,85	0,64%	-4,72%	3,39%
IBEX	9 191,80	-0,27%	-3,42%	7,63%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,791	-2,7 pb	-15,1 pb	-4,8 pb
USA	2,264	-6,0 pb	-26,5 pb	-42,2 pb
Niemcy	-0,161	-1,6 pb	-16,6 pb	-58,7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2967	0,16%	0,07%	0,16%
USD/PLN	3,8481	0,42%	0,23%	2,86%
CHF/PLN	3,8201	0,06%	1,45%	0,27%
GBP/PLN	4,8703	0,23%	-1,89%	2,07%
EUR/USD	1,1166	-0,26%	-0,16%	-2,63%
USD/JPY	109,36	-0,12%	-2,05%	-0,31%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,67	-0,15%	-4,01%	27,60%
WTI (\$/bbl)	59,14	-0,19%	-6,87%	30,20%
Złoto (\$/ozt)	1 277,10	-0,57%	-0,34%	-0,33%
Miedź (c/lb)	269,60	-0,70%	-6,94%	2,47%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		28.05.2019	
WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	19,62%	EUCO	-9,71%
GETIN	15,76%	KANIA	-5,49%
IDEABANK	14,93%	JSW	-4,85%
GETINOBLE	7,62%	TBULL	-4,10%
CIECH	6,35%	ARCTIC	-3,77%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1961,93	69,24%	29,15%

NAJWIĘKSZE OBROTY				28.05.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKOBP	223,56	3 879	-0,13%	
PKNORLEN	223,37	14 856	2,92%	
HANDLOWY	202,24	3 170	-3,37%	
PEKAO	174,44	5 501	-1,59%	
CDPROJEKT	153,74	3 839	-1,20%	

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium	Brak sprzeciwu KNF ws. przejęcia Euro Bank Komisja Nadzoru Finansowego jednoznacznie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego nabycia przez Banco Comercial Portugues za pośrednictwem Banku Millennium akcji Euro Banku w liczbie powodującej przekroczenie progu 50 proc. ogólnej liczby głosów.	
Bank Pekao	Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej Komisja Nadzoru Finansowego zezwoliła Bankowi Polska Kasa Opieki na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie m. in. przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego	
Bogdanka	Wyniki za I kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowane przychody wyniosły 540,8 mln zł vs 398,7 mln zł rok wcześniej • Zysk operacyjny wyniósł 128 mln zł vs. 28,5 mln zł zysku rok wcześniej. • EBITDA wyniosła 222,9 mln zł vs 127,4 mln zł przed rokiem • 110 mln zł zysku netto vs. 23,1 mln zł rok wcześniej 	
Boryszew	Przegląd opcji strategicznych - aktualizacja Zarząd spółki zamierza uwzględnić w ramach przeglądu opcji strategicznych ewentualne zbycie aktywów w sektorze przetwórstwa aluminium posiadanych przez Impexmetal. Zarząd przystąpi do rozmów w przedmiocie ustalenia warunków, zakresu oraz trybu przeprowadzenia potencjalnej transakcji.	
Ciech	Inwestycje w energetyce Zarząd Ciechu podjął decyzję o rozpoczęciu fazy przygotowawczej "istotnych" inwestycji w obszarze energetyki. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 250-300 mln zł, a orientacyjny czas ich realizacji to około 3 lata. Planowane inwestycje mają być realizowane przez spółkę zależną - Ciech Soda Polska w jej dwóch lokalizacjach: Janikowie i Inowrocławiu. W ramach projektu rozważana jest budowa nowych źródeł wytwórczych zasilanych paliwem gazowym.	
Ciech	Wyniki za I kw. 2019 r. Na poziomie skonsolidowanym grupa odnotowała: <ul style="list-style-type: none"> • Przychody w kwocie 952,7 mln zł wobec konsensusu na poziomie 949,2 mln zł (7,6 prov. r/r). • Zysk EBITDA na poziomie 160,3 mln zł (-3,1 proc. r/r, konsensus na poziomie 164,2 mln zł) • Zysk EBIT w kwocie 83,4 mln zł (-18,3 proc. r/r i konsensusie na poziomie 91,3 mln zł) • Zysk netto j.d. na poziomie 62,6 mln zł vs. 61,9 mln konsensusu (-15,3 proc. r/r). • EBITDA w segmencie sodowym spadła do 133,5 mln zł (145 mln zł rok wcześniej), w segmencie organicznym wzrosła do 22,49 mln zł (16,2 mln zł rok wcześniej), a w segmencie krzemiany i szkło wzrosła do 9,2 mln zł (7,3 mln zł rok wcześniej). 	
Enea	Wyniki za I kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> • Przychody ze sprzedaży netto na poziomie 4 mld zł vs. 3 mld zł w I kw. 2018 r.. • Zysk operacyjny grupy wyniósł w I kw. 441 mln zł vs. 339 mln zł zysku rok wcześniej. • Zysk netto równy 279,8 mln zł vs. 254 mln zł rok wcześniej. 	
JSW	Koncesja <ul style="list-style-type: none"> • Spółka ma koncesję na wydobywanie węgla kamiennego i metanu jako kopaliny towarzyszącej ze złoża Bzie Dębina 1-Zachód. Koncesja została udzielona na okres do 31 grudnia 2051 roku. 	

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

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



- łączna wielkość zasobów szacowana jest na ponad 180 mln ton węgla koksowego, co ma pozwolić na eksploatację przez nowobudowaną kopalnię węgla kamiennego przez okres co najmniej 30 lat.

LPP	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka chce stawiać na rentowność biznesu e-commerce, a nie na powiększanie jego skali za wszelką cenę. LPP zakłada, że w tym roku sprzedaż w kanale e-commerce przekroczy 1 mld zł vs. 712 mln zł w 2018 r. • W drugiej połowie roku spółka planuje uruchomić e-sklep dla wszystkich krajów Unii Europejskiej i na Ukrainie. • W maju spółka notuje ujemne dynamiki wzrostu sprzedaży LFL na poziomie -12 proc. 	
PGE	<p>Wyniki za I kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 9,6 mld zł vs. 7,1 mld zł rok wcześniej • Zysk operacyjny grupy wyniósł 950 mln zł wobec 1,3 mld zł rok wcześniej, • EBITDA spadła do 1,9 mld zł z 2,2 mld zł przed rokiem. • Zysk netto grupy, przypadający na akcjonariuszy j.d., wyniósł 585 mln zł wobec 935 mln zł zysku rok wcześniej <p>Spółka spodziewa się w tym roku spadku raportowanego wyniku EBITDA w porównaniu z 2018 r. w segmentach dystrybucji i ciepłownictwa, oczekując wzrostu wyników w segmencie energetyki konwencjonalnej i energetyki odnawialnej oraz stabilnego wyniku w obrocie.</p>	
PKN Orlen	<p>Wznowienie dostaw ropy rurociągiem „Przyjaźń”</p> <p>Czeski operator poinformował Unipetrol o wznowieniu dostaw dobrej gatunkowo ropy naftowej rurociągiem "Przyjaźń" do rafinerii w Litwinovie.</p>	+
Tauron	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka nie widzi żadnego zagrożenia dla finansowania swojej działalności, nie zamierza też refinansować zapadających w tym roku obligacji o wartości 1,75 mld zł. • Tauron szacuje wydatki inwestycyjne w lądowe farmy wiatrowe i farmy fotowoltaiczne na 5-6 mld zł do 2025 r., z czego udział kapitałowy spółki sięgnąłby 20 proc. tej kwoty. Tauron złożył własne wnioski o koncesje na morskie farmy wiatrowe na Bałtyku, ale będzie też szukać możliwości wejścia w istniejące projekty. • Wg wiceprezesa zarządu spółki, ewentualna sprzedaż Zakładu Górniczego Janina nie oznacza, że automatycznie segment wydobywczy Tauronu stanie się rentowny. 	
sWIG80 i inne		+/-
Archicom	<p>Wyniki za I kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody grupy w I kw. wyniosły 57,1 mln zł vs. 56,1 mln zł konsensusu (-24,2 proc. r/r) • Zysk EBIT grupy wyniósł 4 mln zł vs. 3,1 mln zł konsensusu (-65,4 proc. r/r) • 2,9 mln zł zysku netto vs. 1,5 mln zł konsensusu (-67,2 proc. r/r). <p>Liczba sprzedanych mieszkań w pierwszym kwartale była o 58 proc. wyższa niż w analogicznym okresie 2018 r. Niższe przychody spółka tłumaczy przede wszystkim mniejszą o 31,1 proc. liczbą przekazywanych mieszkań. Klienci podpisali w pierwszych trzech miesiącach 157 aktów notarialnych wobec 228 w tym samym okresie 2018 r.</p>	
Arctic Paper	<p>Wyniki za I kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Przychody grupy wyniosły 820,6 mln zł vs. 788,1 mln zł przed rokiem (przy konsensusie na poziomie 817,2 mln zł). • Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 59,1 mln zł wobec 47,5 mln zł rok wcześniej (40,6 mln zł konsensusu). • EBITDA wyniosła 82,4 mln zł vs. 71,5 mln zł przed rokiem (65,9 mln zł EBITDA) 	+



	<p>konsensusu).</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto akcjonariuszy j.d. wyniósł 14,3 mln zł vs. 16,1 mln zł w I kw. 2018 r. 	
Atal	<p>Zamiar emisji obligacji Spółka może wyemitować pod koniec 2019 roku obligacje o wartości około 100 mln zł.</p>	
Atrem	<p>Umowa Spółka zależna z grupy Atrem zawarła dwie umowy na realizację prac związanych z budową farmy wiatrowej Żukowice o łącznej wartości 21 mln zł netto.</p>	
BAH	<p>Umowa franczyzy BA Car Rental, spółka zależna British Automotive Holding, podpisała z Surprice Rentals umowę franczyzy, której przedmiotem jest określenie warunków współpracy w zakresie prowadzenia przez BACR wypożyczalni samochodów.</p>	
Braster	<p>Przesunięcie terminu wykupu obligacji Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii A spółki o łącznej wartości nominalnej 10,5 mln zł zgodziło się na przesunięcie terminu wykupu obligacji na 29 listopada 2020 roku z 29 maja 2019 r.</p>	
Capital Park	<p>Wezwanie na akcje MIRELF VI wzywa do sprzedaży 556.595 akcji Capital Park, uprawniających do wykonywania 0,51 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, po 5,74 zł za sztukę.</p>	
Elektrobudowa	<p>Umowa z bankami Spółka zawarła z instytucjami finansującymi (Bankiem Handlowym, mBankiem, ING Bankiem Śląskim, Haitong Bankiem oraz BNP Paribas) umowę w sprawie finansowania jej działalności. Porozumienie ma m.in. zapewnić emitentowi utrzymanie przez instytucje finansujące do 31 lipca dotychczasowego poziomu finansowania, wykorzystywanego przez spółkę głównie do gwarancji bankowych przy realizacji inwestycji. Umowa określa również oczekiwane przez instytucje finansowe działania ze strony spółki w zakresie pozyskania dokapitalizowania. Spółka zwołała już walne zgromadzenie spółki, w którego porządku obrad jest dokapitalizowanie spółki w drodze emisji nowych akcji spółki w liczbie nie większej niż 20 proc. dotychczasowej liczby wszystkich akcji.</p>	
Enter Air	<p>Dywidenda Zarząd Enter Air rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła z zysku za 2018 rok 12,3 mln zł dywidendy, czyli 0,70 zł na akcję. Zarząd zarekomendował wyznaczenie dnia dywidendy na 5 lipca. Proponowany termin jej wypłaty to 16 lipca.</p>	
Eurotel	<p>Dywidenda Walne Zgromadzenie Eurotelu zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2018 r. w wysokości 2,20 zł na jedną akcję. Dniem dywidendy jest 7 czerwca, a dniem jej wypłaty 17 czerwca 2019 roku.</p>	
Fasing	<p>Dywidenda Akcjonariusze Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing zdecydowali o wypłacie dywidendy za 2018 rok w łącznej kwocie 2,5 mln zł, czyli 0,8 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 26 sierpnia, a jej wypłata ma nastąpić 10 września 2019 r.</p>	
Getin Noble Bank	<p>Rozwiązanie warunkowej umowy sprzedaży akcji Noble Securities Getin Noble Bank zawarł porozumienie w przedmiocie rozwiązania warunkowej umowy zlecenia zbycia akcji, stanowiących 25,01 proc. udziału w kapitale zakładowym Noble Securities na rzecz Leszka Czarneckiego.</p>	
Medicalgorithmics	<p>Wyniki za I kw. 2019 r. Na poziomie skonsolidowanym spółka odnotowała:</p> <ul style="list-style-type: none"> 48,7 mln zł przychodów wobec 44,5 mln zł rok wcześniej; 6,3 mln zł zysku EBIT vs. 7,1 mln w I kw. 2018 r. 4,5 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 4,1 mln zł przed rokiem 	



PBKM	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> W styczniu emitent rozpoczął analizy perspektyw działalności grupy w zakresie strategicznych kierunków rozwoju, planuje przedstawić ich wyniki w ciągu kilku tygodni. Spółka rozważa obecnie m.in. sposób finansowania akwizycji, czy kierunki ekspansji geograficznej. W ocenie Prezesa spółki, wzrost przychodów grupy w pierwszych trzech miesiącach 2019 roku wynikał ze wzrostu organicznego oraz akwizycji (przychody grupy wzrosły o 19,6 proc. do 43,2 mln zł.). Na wyniki PBKM w tym okresie negatywnie wpłynęło wprowadzenie od 1 stycznia 2019 roku na rynku węgierskim 27 proc. podatku VAT na usługi rodzinnego bankowania komórek macierzystych. 	
PBKM	Odstąpienie od negocjacji Zarząd spółki złożył oświadczenie o odstąpieniu od negocjacji ws. potencjalnego zakupu aktywów lub akcji wybranych spółek zależnych Esperite.	
Pekabex	Dywidenda Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex planuje wypłacić z zysku za 2018 rok 7,6 mln zł dywidendy, czyli 0,31 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 20 lipca, a wypłata miałyby nastąpić 31 lipca.	
Sonel	Dywidenda Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłaceniu dywidendy w wysokości 0,5 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 14 czerwca, a dzień wypłaty na 1 lipca 2019 r.	
Torpol	Wybór ofert <ul style="list-style-type: none"> PKP Polskie Linie Kolejowe wybrały ofertę Torpolu jako najkorzystniejszą w przetargu na "Opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych na Stacji Szczecin Port Centralny". Wartość oferty to ok. 936 mln zł netto (1,152 mld zł brutto). PKP Polskie Linie Kolejowe wybrały ofertę Torpolu jako najkorzystniejszą w przetargu na "Opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych na Stacji Świnoujście". Wartość oferty to ok. 508 mln zł netto (ok. 624,9 mln zł brutto) 	+
Wittchen	Przyjęcie programu motywacyjnego Emitent przyjął regulamin programu motywacyjnego na lata 2019-2021, który zakłada m. in. osiągnięcie w 2019 roku EBITDA na poziomie 110 proc. w stosunku do bazowego roku 2018.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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 akcje.
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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 maja 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,60%	5,60%	5,90%
Wtorek, 28 maja 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	10,1	10,50	10,40
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	4,70%	4,30%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	105,10	103,60	104,00
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	134,10	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; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.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.