



KOMENTARZ PORANNY

2019-05-30 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Notowania głównych indeksów na warszawskim parkiecie znajdowały się pod presją spadków na rynkach bazowych. Od godzin porannych europejskie rynki dostosowywały się do spadkowego zamknięcia z wtorku w Stanach Zjednoczonych, otwierając się poniżej zamknięcia z dnia poprzedniego. W ciągu dnia na notowaniach warszawskiego indeksu blue chipów ciążyły przede wszystkim spółki z sektora energetycznego. Tauron ostatecznie w środę stracił aż 5,49%, a PGE 3,47%. Stabo radził sobie również CD Projekt (-1,92%) jak i KGHM (-1,01%). Wyniki indeksu wspierał natomiast sektor bankowy, gdzie Santander zyskał 1,48%, Pekao 1,37%, a PKO 0,88%.

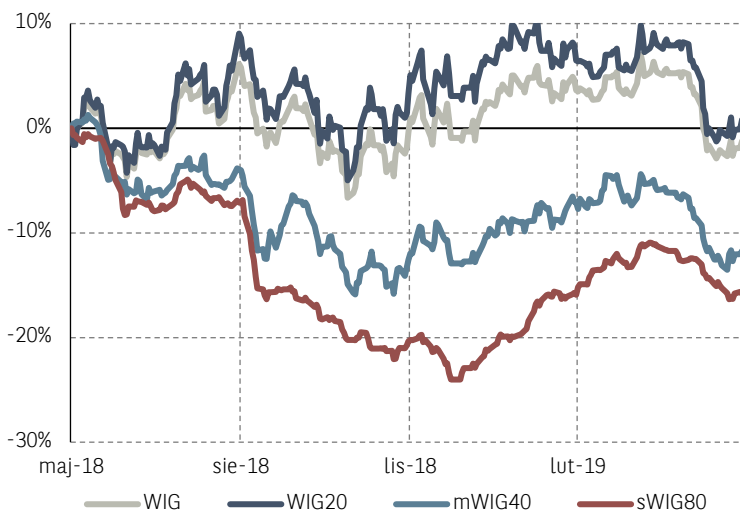
Pomimo serii wyników spółek, obecnie to sentyment na rynkach bazowych pozostaje jednak kluczowy. Wczorajsze spadki na rynkach akcji napędzane były informacją o środkach odwetowych zapowiedzianych przez Pekin. Chiny, jako retorsje na amerykańskie środki handlowe, planują wykorzystać swoją dominację w globalnym zaopatrzeniu w pierwiastki ziem rzadkich, które są wykorzystywane w procesie produkcji nowych technologii. Możliwość intensyfikacji konfliktu ponownie zwiększyła presję również na spadki rentowności na bazowych rynkach długu. W środę rentowność niemieckich 10-letnich obligacji obniżyła się do poziomu ok. -0.17%, schodząc do najniższego poziomu od 2016 r. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji wahała się w okolicach 2.20%. Polskie obligacje dziesięcioletnie notowane są natomiast przy rentownościach najniższych od lutego bieżącego roku.

Pomimo relatywnej siły warszawskiego parkietu w dniu wczorajszym, czynniki lokalne nie będą kluczowe z punktu widzenia przyszłych notowań indeksu. Dalszy wzrost awersji do ryzyka i jednocześnie wzrost oczekiwań w kontekście obniżki stóp procentowych w Stanach, będzie wpływał na spadki na rynkach bazowych, co przełoży się również i na warszawski parkiet.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj opublikowane zostaną finalne dane o PKB Stanów Zjednoczonych za I kw. br. Rynek oczekuje wzrostu o 3.1% r/r wobec 2.2% r/r w IV kw. 2018 r. W wypadku negatywnego zaskoczenia, wzrosłyby oczekiwania względem obniżek stóp przez Fed, co przełożyłoby się negatywnie na notowaniach indeksów na rynkach bazowych. Sesja w Azji kończy się na większości rynków spadkami, co może budować negatywny sentyment podczas otwarcia w Warszawie. Ze względu na święto Wniebowstąpienia Pańskiego, które obchodzone jest w części europejskich państw (Niemcy, Francja, Szwajcaria), aktywność inwestorów zagranicznych w dniu dzisiejszym może być niższa.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 870,63	-0,09%	-6,56%	-1,42%
WIG20	2 187,45	-0,25%	-7,63%	-3,92%
mWIG40	3 938,94	-0,59%	-5,82%	0,76%
sWIG80	11 560,02	-0,33%	-3,58%	9,35%
WIG20 USD	566,59	-0,70%	-7,97%	-6,37%
WIG20 TR	3 876,37	0,07%	-7,27%	-3,54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 783,02	-0,69%	-5,44%	11,00%
Nasdaq C.	7 547,31	-0,79%	-7,53%	13,70%
DAX	11 837,81	-1,57%	-3,98%	12,10%
CAC40	5 222,12	-1,70%	-6,43%	10,40%
FTSE250	18 946,11	-1,35%	-4,85%	8,25%
BUX	40 916,42	1,11%	-3,66%	4,54%
IBEX	9 080,50	-1,21%	-4,59%	6,33%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,744	-4,7 pb	-19,8 pb	-9,5 pb
USA	2,264	0,0 pb	-26,5 pb	-42,2 pb
Niemcy	-0,178	-1,7 pb	-19,1 pb	-60,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2937	-0,07%	0,00%	0,09%
USD/PLN	3,8559	0,20%	0,43%	3,07%
CHF/PLN	3,8267	0,17%	1,62%	0,44%
GBP/PLN	4,8708	0,01%	-1,88%	2,08%
EUR/USD	1,1136	-0,27%	-0,43%	-2,89%
USD/JPY	109,55	0,17%	-1,88%	-0,14%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,87	-1,16%	-5,13%	26,20%
WTI (\$/bbl)	58,81	-0,56%	-7,39%	29,50%
Złoto (\$/ozt)	1 281,00	0,31%	-0,04%	-0,02%
Miedź (c/lb)	266,40	-1,19%	-8,04%	1,25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.05.2019

WZROSTY		SPADKI	
AMREST	3,04%	BRASTER	-16,50%
MILLENNIUM	2,53%	TAURONPE	-5,49%
STALPROD	2,42%	LIVECHAT	-5,07%
ARCTIC	2,35%	GTC	-4,37%
TORPOL	1,78%	PLAYWAY	-4,29%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	937,92	37,49%	60,85%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 29.05.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	149,17	14 739	1,13%
PKOBP	112,62	4 708	0,88%
PEKAO	112,28	4 256	1,37%
CDPROJEKT	90,43	6 658	-1,92%
PZU	71,91	3 983	1,66%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Amica	<p>Wyniki za I kw. 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody ze sprzedaży wyniosły 679,7 mln zł wobec 671 mln zł oczekiwanych EBITDA wyniosła 43 mln zł wobec 46,4 mln zł oczekiwanych Zysk netto grupy, przypadający na akcjonariuszy j.d., wyniósł 13,3 mln zł wobec 22,8 mln zł oczekiwanych 	-
Boryszew	<p>Boryszew miał w I kw. 90 mln zł EBITDA</p> <p>Grupa Boryszew zanotowała w pierwszym kwartale 2019 roku 24 mln zł zysku netto, 90 mln zł wyniku EBITDA oraz 1,5 mld zł przychodów. Z dostępnych prognoz analityków wynika, że spodziewali się oni 26,5 mln zł zysku netto, 91,9 mln zł EBITDA i 1,5 mld zł przychodów. W komentarzu do wyników Boryszew podał, że grupa planuje zwiększenie mocy produkcyjnych i rozbudowę portfela produktowego w segmencie metale, dalszy rozwój segmentu motoryzacyjnego oraz poprawę efektywności finansowej wszystkich posiadanych spółek. Na początku 2019 roku spółki grupy z segmentu motoryzacja pozyskały nominacje na nowe projekty o wartości 22 mln euro, z czego ponad 15 mln euro przypada na Grupę Boryszew Automotive Plastics (BAP), produkującą komponenty z tworzyw sztucznych.</p>	
Dino Polska	<p>Dino Polska rozważa emisję obligacji</p> <p>Zarząd Dino Polska rozważa emisję w ramach programu emisji obligacji zabezpieczonych o wartości do 500 mln zł ustanowionego we wrześniu 2017 roku. Spółka podała, że termin zapadalności obligacji będzie wynosił od 3 do 5 lat a ich oprocentowanie będzie stałe lub zmienne. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW lub BondSpot. Jak podano, świadczenia z tytułu obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej oraz oprocentowania.</p>	
Echo	<p>Echo nie planuje wypłacać dodatkowej dywidendy z zysku za '18</p> <p>Echo Investment - poza wypłaconą w grudniu zaliczką na poczet dywidendy - nie planuje wypłacać dodatkowych środków z zysku za 2018 rok - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 25 czerwca. Akcjonariusze Echo Investment mają zdecydować o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 206,3 mln zł. Na tę kwotę składa się 42,4 mln zł zysku netto za 2018 rok oraz 163,9 mln zł z funduszu dywidendowego.</p>	
Echo	<p>Echo Investment odnotowało w I kw. 2019 roku 31,8 mln zł zysku netto</p> <p>Echo Investment odnotowało w pierwszym kwartale 2019 roku 31,8 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie 69,4 mln zł. Zysk operacyjny w tym okresie wyniósł 52,1 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody spółki wyniosą w pierwszym kwartale 43,8 mln zł, EBIT wyniesie 21,1 mln zł, a zysk netto 6 mln zł. W pierwszym kwartale 2018 roku Echo odnotowało 64,4 mln zł przychodów, 81,3 mln zł zysku operacyjnego i 50,7 mln zł zysku netto. Echo sprzedało w pierwszym kwartale 351 mieszkań. Prezes wskazał w liście, że sprzedaż mieszkań utrzymuje się na "dobrym" poziomie, nieco wyższym niż w pierwszym.</p>	
Energia	<p>Zysk netto j.d. Energi w I kw. '19 wyniósł 186 mln zł</p> <p>Zysk netto grupy Energia, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w I kwartale 2019 roku 186 mln zł wobec 275 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 554 mln zł, zgodnie z ostatnimi szacunkami. Rok wcześniej EBITDA grupy wynosiła 626 mln zł. EBITDA linii biznesowej Dystrybucja wzrosła o 8 proc. rdr, do 548 mln zł, co było przede wszystkim efektem znacznie wyższej marży na sprzedaży usługi dystrybucyjnej ze stratami sieciowymi przy jednoczesnym wzroście kosztów OPEX. Polepszenie EBITDA rdr odnotowała również linia biznesowa Wytwarzanie (o 15 proc. rdr, do 118 mln zł), na co wpłynęły przede wszystkim wysokie ceny rynkowe energii elektrycznej oraz rekordowa produkcja z wiatru. Z kolei trzecia główna linia biznesowa grupy, tj. Sprzedaż odnotowała stratę EBITDA na poziomie 95 mln zł w stosunku do 53 mln zł zysku w analogicznym okresie roku</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.



	poprzedniego.	
Grupa Azoty	<p>Zarząd Grupy Azoty zdecydował o objęciu akcji w planowanej emisji ZCh Police</p> <p>Grupa podała, że zarząd podjął uchwałę o objęciu akcji w planowanej emisji Zakładów Chemicznych Police w drodze realizacji prawa poboru lub objęciu akcji nieobjętych przez inwestorów w ramach oferty z prawem poboru. Grupa zastrzegła, że bezpośrednio po planowanej emisji spółka powinna utrzymać co najmniej 50 proc. plus jeden głos na walnym zgromadzeniu Polic. 26 kwietnia akcjonariusze Grupy Azoty Zakładów Chemiczne Police zdecydowali o emisji do 110 mln akcji z zachowaniem prawa poboru. Police planują pozyskać w ramach oferty ok. 1 mld zł, które mają umożliwić realizację planów inwestycyjnych związanych z projektem "Polimery Police". Jak wówczas podano, planowane podwyższenie kapitału powinno nastąpić nie później niż do końca lipca. Obecnie kapitał zakładowy Polic dzieli się na 75 mln akcji. Właścicielem 66 proc. akcji spółki jest Grupa Azoty.</p>	
KGHM	<p>KGHM spodziewa się w średnim terminie deficytu na rynku miedzi</p> <p>Deficyt będzie efektem stabilnego wzrostu popytu i ograniczonej podaży nowych projektów. Z analiz firm CRU i Wood MacKenzie, na które powołuje się KGHM, wynika, że w perspektywie do 2030 roku spodziewany jest stabilny wzrost globalnego popytu na miedź. Do 2030 roku prognozowany popyt na miedź ma wzrosnąć o 20 proc., do 36,1 mln ton rocznie. W tym okresie głównym rynkiem pozostaną Chiny, jednak widoczny będzie dynamiczny wzrost zapotrzebowania ze strony pozostałych krajów azjatyckich. Prognozowany wzrost będzie efektem m.in. dynamicznie rosnącego zapotrzebowania ze strony branż powiązanych z elektromobilnością i odnawialnymi źródłami energii.</p>	
Kruk	<p>Kruk po uwagach KNF wykreślił ze strategii cel osiągnięcia 700 mln zł zysku w '24</p> <p>Kruk dopasował się do wymogów KNF i odwołał cel strategiczny zakładający osiągnięcie 700 mln zł zysku netto w 2024 roku, bowiem regulator uznał to za prognozę zysku. Kruk podał, że zmiana brzmienia celu nie wpływa na podejście zarządu do realizacji strategii, ani na perspektywy rozwoju spółki. Obecnie główny cel strategiczny to "rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy Kruk, przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy". Kruk podał, że w toku prac nad prospektem emisyjnym VI Programu Emisji Obligacji Publicznych KNF wystąpiła z uwagą interpretacyjną. Sprowadza się ona do uznania przez KNF celu strategicznego grupy dotyczącego osiągnięcia 700 mln zł zysku netto w 2024 roku za prognozę zysku. Spółka podała, że nigdy nie publikowała i dalszym ciągu nie zamierza publikować prognoz wyników finansowych.</p>	
PGE	<p>Informacje ze spółki</p> <ul style="list-style-type: none"> • PGE podtrzymuje politykę dywidendową zakładającą wypłatę od 2020 roku dywidendy na poziomie 40-50 proc. skonsolidowanego zysku netto. • Jesienią spółka chce przedstawić aktualizację swojej strategii z horyzontem czasowym do 2030 roku. • PGE zastanowi się, czy aktywa ciepłownicze Tauronu i CEZ stanowiąby wartość dodatnią. Tauron w aktualizacji kierunków strategicznych do 2025 roku, przyjętych w tym tygodniu przez radę nadzorczą, zakłada możliwość sprzedaży całości lub części swoich aktywów ciepłowniczych, w tym Tauron Ciepło i udziałów w Elektrociepłowni Stalowa Wola. Z kolei CEZ zakłada w nowej strategii większą koncentrację na rynku krajowym, chce wyjść z segmentów i rynków o nieatrakcyjnych perspektywach. Czeska spółka ma w Polsce udziały m.in. w Elektrowni Skawina i Elektrociepłowni Chorzów. • PGE chce do końca 2019 roku przeprowadzić konsolidację swoich aktywów związanych z zagospodarowaniem ubocznych produktów spalania. 	
PKN Orlen	<p>Umowa na budowę instalacji glikolu propylenowego w Trzebini za ok. 400 mln zł</p> <p>Orlen Południe, spółka z grupy Orlen, podpisał umowę na budowę pierwszej w Polsce instalacji do produkcji ekologicznego glikolu propylenowego w Trzebini. Koszt inwestycji szacowany jest na ok. 400 mln zł, a jej realizacja ma zostać zakończona w 2021 r. Wykonawcą inwestycji jest konsorcjum polskich firm: Technik Polska i Biproraf. Instalacja</p>	



	ma produkować 30 tys. ton glikolu propylenowego rocznie, co pokryje w 75 proc. zapotrzebowanie na ten produkt w Polsce.	
PKN Orlen/Alior Bank	Alior w porozumieniu z Orlenem będzie dążył do realizacji wcześniej nakreślonego planu restrukturyzacji Ruchu Warszawski sąd restrukturyzacyjny odmówił w środę zatwierdzenia układów Ruchu z wierzycielami. Postanowienie sądu nie jest prawomocne, stronom postępowania przysługuje od niego zażalenie.	
Playway	Wyniki za I kw. 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> Przychody ze sprzedaży wyniosły 22,5 mln zł wobec 15,1 mln zł oczekiwanych EBIT wyniósł 12,4 mln zł wobec 7,8 mln zł oczekiwanych Zysk netto j.d. wyniósł 11,6 mln zł wobec 5,4 mln zł oczekiwanych 	+
sWIG80 i inne		+/-
Arctic Paper	Arctic Paper z dużymi szansami na uniknięcie przekroczenia kowenantów w II kw. 2019 Arctic Paper widzi "duże szanse" na uniknięcie naruszenia kowenantów w drugim kwartale, po niedużym przekroczeniu w pierwszym kwartale 2019 roku wskaźnika długu netto/EBITDA. W celu poprawy rentowności segmentu papieru Arctic Paper wdraża program, który w 2019 roku ma przynieść 20 mln zł oszczędności, a w 2020 roku 40 mln zł.	
Idea Bank	Idea Bank podlega due diligence przeprowadzanego przez kilku inwestorów typu private equity W lutym zarząd banku podjął decyzję o dopuszczeniu wybranych funduszy private equity do procesu due diligence od 4 lutego 2019 r. oraz rozpoczęciu z nimi rokowań dotyczących struktury transakcji. W grudniu 2018 roku Getin Noble Bank i Idea Bank informowały, że podjęły działania mające na celu pozyskanie inwestora finansowego, który dokapitalizowałby połączony bank.	
Idea Bank	Strata netto Idea Banku w I kw. '19 wyniosła 80,8 mln zł Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Idea Banku w I kwartale 2019 roku wyniosła 80,8 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 14,8 mln zł zysku netto. Wynik odsetkowy w I kwartale 2019 roku wyniósł 109,3 mln zł, czyli spadł 31 proc. rdr, natomiast wynik z tytułu prowizji wyniósł 38,6 mln zł, co oznacza spadek 8 proc. rdr. Odpisy w I kwartale 2019 roku wyniosły 88,4 mln zł, czyli były o 30 proc. wyższe niż rok wcześniej.	
Lentex	Lentex zakończył przegląd opcji strategicznych Lentex zakończył przegląd opcji strategicznych w zakresie restrukturyzacji, uznając za kluczowy w rozwoju grupy segment włóknin. Jak wynika z komunikatu, segment włóknin w 2018 roku odpowiadał za prawie 25 proc. przychodów grupy, przy jednoczesnym ponad 50 proc. udziale w skonsolidowanym zysku operacyjnym. Pozostałe segmenty operacyjne mają stanowić obszar dywersyfikacji, przy zwiększaniu efektywności i poprawy wyników finansowych w poszczególnych segmentach. Zarząd nie wyklucza także w przyszłości sprzedaży pozostałych segmentów operacyjnych grupy bądź ich części, przy czym jak podała spółka, działania te mogą być inicjowane zarówno wewnątrz, jak i za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych.	
PHN	PHN uplasował emisję obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 160 mln zł Polski Holding Nieruchomości przeprowadził emisję 4-letnich obligacji o łącznej wartości nominalnej 160 mln zł. Obligacje te były emitowane w ramach ustanowionego w kwietniu programu emisji obligacji. Obligacje serii A, każda o wartości nominalnej wynoszącej 1.000 zł, są obligacjami niezabezpieczonymi, z terminem wykupu przypadającym w czerwcu 2023 r. Są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 2,4 proc. Pozyskane środki spółka chce przeznaczyć na realizację programu inwestycyjnego.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

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 MAKLERSKIEBiuro 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



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.



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	10,10	10,50	10,20
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	4,70%	4,40%	4,50%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj	105,10	103,60	103,90
	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%	0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	-0,60%		0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	2,20%		2,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	0,20%		0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	1,00%		1,30%
	9:57	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	maj	5,00%	4,90%	4,90%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	5,00	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		-0,8 mln brk	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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam 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 Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek 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 Bank Polska S.A. 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.