



KOMENTARZ PORANNY

2019-06-27 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środa na rynkach akcji przyniosła mieszane nastroje przy jednoczesnym niskim poziomie zmienności. Po relatywnie dobrym początku sesji, europejskie indeksy oddawały zyski w drugiej części dnia. Poza odreagowaniem po komentarzach przedstawicieli Fed, którzy tonowali nieco w ich ocenie zbytnio gotębie postrzeganie ostatniego posiedzenia FOMC, inwestorzy skupili uwagę na doniesieniach z frontów wojny handlowej na linii USA-Chiny. O ile rynek pozytywnie postrzega komentarze Trumpa odnośnie obecnego toku negocjacji ze stroną chińską, o tyle sami doradcy amerykańskiego prezydenta wskazywali, że „na spotkaniu nie oczekuje się podpisania umowy, tylko wznowienia rozmów i wyznaczenia drogi do zawarcia porozumienia.” Z drugiej strony wydaje się, że na chwilę obecną rynek pomija ryzyko zaostrzenia frontu na linii USA-Iran, chociaż ceny ropy naftowej dyskutowały wzrostami potencjalne ograniczenie podaży. Ceny ropy gatunku Brent wzrosły wczoraj nawet do 66,0 USD za baryłkę, co względem czerwcowych minimów na poziomie 60,0 USD daje ponad 10% wzrost. Ostatecznie główne indeksy w Londynie oraz w Paryżu zanotowały kilkunastoprocentowe spadki. Podobnie sesja przebiegała na Wall Street, gdzie S&P500 stracił na zamknięciu 0,12%, gdy jeszcze na otwarciu indeks zyskiwał blisko 0,30%.

Na tle rynków bazowych pozytywnie wyróżniła się grupa warszawskich blue chips, których indeks zyskał 0,60%. Motorem napędowym zwyżki był sektor energetyczny. WIG Energia zyskał ponad 6,0% co było wynikiem w dużej mierze przesilenia po ponad czteromiesięcznych spadkach, które przetożyły się na bardzo niskie wyceny sektora. Wśród największych spółek najmocniej rosły notowania PGE oraz Tauron. Na podium znalazło się również CCC. Wśród spółek notowanych na GPW na wyróżnienie zasłużyły jeszcze firmy notowane w mWIG40. Indeks zyskał podczas wczorajszej sesji blisko 1,0% i znalazł się najwyżej od ponad 1,5 miesiąca. Najbliższym oporem będzie poziom 4150 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak ciekawszych publikacji w kalendarium makroekonomicznych, inwestorzy do weekendu nadal będą wyczekiwać szczytu G20, podczas którego ma dojść do spotkania prezydentów USA i Chin. W przypadku braku nowych doniesień z frontu USA-Chiny bądź USA-Iran, wydaje się że handel będzie toczył się przy ograniczonej zmienności.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 852,70	0,63%	5,41%	3,75%
WIG20	2 317,17	0,60%	5,82%	1,78%
mWIG40	4 074,92	0,95%	3,38%	4,23%
sWIG80	11 656,13	0,15%	0,74%	10,30%
WIG20 USD	618,77	0,36%	8,31%	2,26%
WIG20 TR	4 109,06	0,60%	6,23%	2,25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 913,78	-0,12%	3,97%	16,20%
Nasdaq C.	7 909,97	0,32%	3,98%	19,20%
DAX	12 245,32	0,14%	1,44%	16,00%
CAC40	5 500,72	-0,25%	3,08%	16,30%
FTSE250	19 260,39	-0,14%	0,29%	10,00%
BUX	40 064,92	0,01%	-0,36%	2,37%
IBEX	9 157,40	-0,03%	-0,64%	7,23%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,366	3,5 pb	-45,2 pb	-47,3 pb
USA	2,050	6,3 pb	-21,4 pb	-63,6 pb
Niemcy	-0,302	2,9 pb	-14,1 pb	-72,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2606	0,12%	-0,68%	-0,68%
USD/PLN	3,7457	0,07%	-2,26%	0,12%
CHF/PLN	3,8303	-0,20%	0,33%	0,53%
GBP/PLN	4,7546	0,10%	-2,16%	-0,35%
EUR/USD	1,1375	0,05%	1,61%	-0,80%
USD/JPY	107,75	0,57%	-1,59%	-1,78%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,69	2,19%	-4,48%	22,10%
WTI (\$/bbl)	59,38	2,68%	0,41%	30,80%
Złoto (\$/ozt)	1 415,40	-0,23%	10,80%	10,50%
Miedź (c/lb)	271,55	-0,71%	0,72%	3,21%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		26.06.2019	
WZROSTY		SPADKI	
KANIA	14,48%	OVOSTAR	-8,15%
PGE	7,82%	VISTAL	-7,84%
ENEA	6,57%	NOWAGALA	-6,88%
DATAWALK	5,88%	MAXCOM	-5,02%
BENEFIT	5,82%	POLIMEXMS	-4,63%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	766,34	27,34%	71,58%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY				26.06.2019	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
PEKAO	74,64	3 574	0,09%		
PKOBP	65,95	3 200	0,90%		
CDPROJEKT	62,23	3 252	3,01%		
PKNORLEN	59,01	2 659	-0,31%		
PZU	57,61	4 077	0,11%		

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	<p>Comarch wypłaci 1,50 zł dywidendy na akcję Akcjonariusze Comarchu zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 1,50 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafi 12,2 mln zł. Dniem dywidendy jest 5 lipca, a jej wypłata nastąpi 15 lipca 2019 r. Pozostała część zysku netto, w kwocie 37,45 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. W 2018 roku walne zgromadzenie Comarchu przegłosowało przeznaczenie 12,2 mln zł z zysku za 2017 r. na wypłatę dywidendy, czyli 1,5 zł na jedną akcję.</p>	
Energia	<p>Energia nie wypłaci dywidendy za 2018 r. Walne zgromadzenie Energi zdecydowało o przeznaczeniu zysku za 2018 rok w wysokości 495 mln zł na kapitał zapasowy. Decyzja ta jest zgodna z rekomendacją zarządu. Zarząd podawał, że uzasadnieniem dla decyzji jest realizacja strategii, zgodnie z którą polityka wypłat dywidendy dostosowywana jest do potrzeb finansowych procesu inwestycyjnego. Energia podawała, że w przyszłości zarząd nie wyklucza powrotu do wypłaty dywidendy akcjonariuszom, której poziom determinowany będzie realizacją strategii. Za 2017 r. spółka nie wypłacała dywidendy. Z zysku za 2016 r. Energia wypłaciła 0,19 zł dywidendy na akcję.</p>	
JSW	<p>ZWZ JSW przerwane do 3 lipca Akcjonariusze JSW zdecydowali w środę o przerwaniu walnego do 3 lipca, do godz. 13.00. Walne zostało przerwane na wniosek Skarbu Państwa. Pełnomocniczka Skarbu Państwa odmówiła dziennikarzom odpowiedzi na pytanie o uzasadnienie wniosku. Środowe ZWZ miało m.in. zdecydować o podziale zysku JSW za 2018 rok. Zarząd i rada nadzorcza rekomendowały, by spółka wypłaciła 200,77 mln zł dywidendy, czyli 1,71 zł na akcję. Walne miało też głosować, na wniosek resortu energii, nad zmianami w statucie i zasadami kształtowania wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej.</p>	
Kęty	<p>Kęty szacują, że zysk netto grupy w II kw. '19 wyniesie ok. 77 mln zł, wzrost o 7 proc. rdr Kęty szacują, że zysk netto grupy w II kw. 2019 r. wyniesie ok. 77 mln zł, co oznacza wzrost o 7 proc. rdr. Według szacunków skonsolidowany zysk EBITDA wzrośnie o 7 proc., ze 126 mln zł w zeszłym roku do 135 mln zł w roku bieżącym. Spółka szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 820 mln zł (wzrost o 9 proc.), a skonsolidowany zysk operacyjny osiągnie 102 mln zł, co oznacza wzrost o 8 proc. Kęty podały że na koniec kwartału dług netto grupy kapitałowej osiągnie według szacunków wartość ok. 740 mln zł, a więc będzie na poziomie zbliżonym do zanotowanego na koniec poprzedniego kwartału.</p>	
Pekao	<p>Walne zgromadzenie Banku Pekao zdecydowało o wypłacie 6,6 zł dywidendy na akcję z zysku za '18 Walne zgromadzenie Banku Pekao zdecydowało w środę, by z zysku netto osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło 1,73 mld zł, co daje 6,6 zł dywidendy na akcję. Wypłata zysku na takim poziomie przekłada się na wskaźnik wypłaty dywidendy na poziomie 75 proc. jednostkowego zysku netto za 2018 rok. Pozostała część zysku w wysokości 578,3 mln zł zasilą kapitał rezerwowy banku. Dniem dywidendy będzie 10 lipca, a jej wypłata nastąpi 30 lipca.</p>	
PGNiG	<p>Aktualizacja ratingu Agencja Moody's podwyższyła rating PGNiG do Baa2 z Baa3. Powodem podwyższenia ratingu ma być zdolność spółki do utrzymania "silnych" wskaźników finansowych przy planowanych znaczących wydatkach inwestycyjnych skoncentrowanych w segmencie Poszukiwanie i wydobywanie oraz przy uwzględnieniu, przewidywanego przez agencję ratingową, negatywnego wpływu czynników makroekonomicznych na przyszłe wyniki finansowe w segmentach Poszukiwanie i wydobywanie oraz Obrót i magazynowanie.</p>	
PKP Cargo	<p>PKP Cargo ma umowę z Enea Wytwarzanie na przewóz węgla w latach 2019/2020 PKP Cargo zawarło umowę z Enea Wytwarzanie na przewóz węgla energetycznego transportem kolejowym na lata 2019/2020. Szacunkowa wartość umowy to prawie 143,5 mln zł brutto. Na podstawie zawartej umowy PKP Cargo przewiezie w okresie 15 miesięcy</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.



ok. 5,9 mln ton węgla energetycznego. Jak podała spółka, przewozy realizowane będą z Bogdanki (stacja Jaszczów) do Enei Wytwarzanie (stacja Świerże Górne).

Play	<p>Play liczy, że przejęcie 3S podwyższy przychody i EBITDA o maks. 0,5 proc. w '19</p> <p>Play liczy na to, że przejęcie firmy 3S podwyższy przychody i zysk EBITDA spółki w 2019 roku o maksymalnie 0,5 proc. Operator prognozuje, że zadłużenie netto na koniec roku sięgnie trzykrotności skorygowanego zysku EBITDA. Prezes podał, że Play rozważał inwestycję w rozbudowę własnej sieci światłowodowej - m.in. ze względu na planowany wzrost przesyłu danych po wdrożeniu technologii 5G - ale ostatecznie zdecydował się na przejęcie 3S, z którym współpracuje on 10 lat. Harion dodał, że Play nie planuje kolejnych przejęć operatorów sieci światłowodowej. Play chce, by w latach 2023-2024 połowa stacji bazowych operatora była podłączona do sieci przejętej po firmie 3S.</p>
Play	<p>Play ma przedwstępną umowę nabycia grupy 3S</p> <p>P4, spółka zależna Play Communication, zawarła przedwstępną umowę nabycia wszystkich akcji w spółce 3S z Katowic i pośredniego nabycia jej spółek zależnych. Całkowita wartość przedsiębiorstwa 3S i jej spółek zależnych wynosi 96 mln euro (410 mln zł), a wartość kapitałów własnych 78 mln euro (333 mln zł).</p>
PlayWay	<p>PlayWay wypłaci 2,49 zł dywidendy na akcję</p> <p>Akcjonariusze PlayWay zdecydowali, by z zysku netto za 2018 rok spółka wypłaciła 16,4 mln zł dywidendy, co daje 2,49 zł na akcję. Dniem dywidendy będzie 19 lipca. Wypłata nastąpi 29 lipca. Na dywidendę trafi cały zysk spółki za 2018 rok, czyli 16,37 mln zł oraz ok. 63 tys. zł z kapitału zapasowego. Z zysku netto za 2017 rok PlayWay wypłacił 2,38 zł dywidendy.</p>
sWIG80 i inne	
Altus TFI	<p>Projekt uchwał na NWZ</p> <p>Fundusze Quercus TFI, będące akcjonariuszem Altus TFI chcą, by Altus przeznaczył 35,87 mln zł z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku za 2018 r. na nabycie akcji własnych.</p>
DataWalk	<p>DataWalk podpisał umowę na realizację projektu pilotażowego w USA</p> <p>Spółka zależna od DataWalk Inc. podpisała umowę na realizację projektu pilotażowego z dostawcą analiz i informacji biznesowych w USA. Zarząd DataWalk nie podał wartości umowy, ale ocenia, że współpraca może mieć pozytywny wpływ na przyszłą pozycję konkurencyjną grupy kapitałowej w Stanach Zjednoczonych.</p>
Delko	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Delko zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 2,5 mln zł, czyli 0,42 zł na akcję. Dzień dywidendy to 11 lipca, a jej wypłata nastąpi 31 lipca 2018 roku.</p>
EnterAir	<p>Enter Air wypłaci 0,70 zł dywidendy na akcję za '18</p> <p>Akcjonariusze Enter Air zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 12,28 mln zł, czyli 0,70 zł na akcję. Dniem dywidendy jest 5 lipca, a jej wypłaty 16 lipca 2019 r. Pozostała część zysku, w kwocie 7,4 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. W 2018 roku Enter Air wypłacił 9,65 mln zł dywidendy, czyli 0,55 zł na akcję.</p>
GetBack restrukturyzacji	<p>w Dane operacyjne za maj</p> <p>Odzyski GetBack w restrukturyzacji za maj 2019 r. wyniosły 14, 4 mln PLN.</p> <p>"Wskazane wyżej odzyski dotyczą portfeli pozostających w jej zarządzaniu po dojściu do skutku umów cesji portfeli wierzytelności do Hoist II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty".</p> <p>Porównawczo odzyski dla portfeli pozostających w zarządzaniu przez spółkę, bez uwzględnienia portfeli sprzedanych do Hoist II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty stanowiły w kwietniu 2019 r. 13,8 mln PLN z łącznej sumy odzysków w kwietniu 2019 r. tj. 23,4 mln PLN.</p>
Grupa Police	<p>WZ Polic za przeznaczeniem zysku za '18 na kapitał zapasowy</p> <p>Akcjonariusze Polic zdecydowali na wtorkowym walnym zgromadzeniu o przekazaniu zysku za rok 2018 w całości na kapitał zapasowy spółki, zgodnie z rekomendacją władz spółki. W</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.



	<p>2018 roku zysk netto spółki wyniósł 29,5 mln zł. W maju Police informowały, że zarząd rekomenduje, aby osiągnięty w 2018 roku zysk netto w całości pozostawić w spółce. Pozostawienie zysku w spółce miało stanowić zabezpieczenie realizacji zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych, w szczególności dotyczących zapewnienia finansowania wkładu własnego projektu "Polimery Police". W 2018 roku walne zgromadzenie Polic zdecydowało, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2017 rok łącznie 39,75 mln zł, czyli 0,53 zł na akcję.</p>	
Idea Bank	<p>Idea Bank szacuje wysokość kosztów redukcji zatrudnienia na ok. 9,2 mln zł Idea Bank szacuje wysokość kosztów redukcji zatrudnienia na ok. 9,2 mln zł i utworzy z tego tytułu rezerwę. Bank zakończył konsultacje i zawarł porozumienie z przedstawicielami pracowników oraz przyjął regulamin zwolnień grupowych.</p>	
Idea Bank	<p>Koszt redukcji zatrudnienia Idea Bank szacuje wysokość kosztów redukcji zatrudnienia na ok. 9,2 mln zł i utworzy z tego tytułu rezerwę. Bank zakończył konsultacje i zawarł porozumienie z przedstawicielami pracowników oraz przyjął regulamin zwolnień grupowych.</p>	
North Coast	<p>Dywidenda Akcjonariusze North Coast zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 640 tys. zł, pochodzących z kapitału zapasowego z zysków z lat ubiegłych, co daje 0,20 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 25 września, a jej wypłaty na 29 listopada 2019 r.</p>	
Pragma Faktoring	<p>Pragma Faktoring wypłaci 1,50 zł dywidendy na akcję Pragma Faktoring wypłaci 1,50 zł dywidendy na akcję. Na ten cel trafi zysk za 2018 r. w wysokości 1,66 mln zł oraz część kapitału zapasowego w wysokości 2,47 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 3 lipca, a jej wypłata nastąpi na 10 lipca 2019 r. Z zysku za 2017 r. oraz 2016 r. spółka nie wypłacała dywidendy.</p>	
Skarbiec Holding	<p>BM Alior Banku zakończy współpracę ze Skarbiec TFI Biuro Maklerskie Alior Banku zakończy współpracę ze Skarbiec TFI. Zaznaczył, że decyzja jest wyłącznie wynikiem aktualnej strategii Alior Banku i nie odnosi się w żaden sposób do wyników zarządzania osiągniętych przez Skarbca.</p>	
Toya	<p>Skup akcji własnych Akcjonariusze spółki Toya upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 3 mln akcji własnych spółki, po cenie 5,2-7,8 zł. Walne zdecydowało o utworzeniu na ten cel kapitału rezerwowego o wartości 15,7 mln zł. Skup miałby potrwać do końca maja 2020 roku. Jeden z akcjonariuszy zgłosił sprzeciw wobec decyzji proponując minimalną kwotę nabycia jednej akcji w wysokości 9 zł, a maksymalną 10 zł.</p>	
Trans Polonia	<p>Dywidenda Walne zgromadzenie Trans Polonii zdecydowało o wypłacie dywidendy na poziomie 0,12 zł na akcję. łącznie na ten cel trafi 2,7 mln zł. Na dywidendę trafi jednostkowy zysk netto za 2018 rok w wysokości 195 tys. zł oraz 2,5 mln zł z kapitału zapasowego. Dzień dywidendy ustalono na 13 sierpnia, a termin jej wypłaty na 22 sierpnia.</p>	
Zakłady Puławy	<p>Azotowe RN Zakładów Azotowych Puławy zatwierdziła budżet dla budowy bloku węglowego RN Zakładów Azotowych Puławy zatwierdziła budżet dla projektu budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe o łącznej wartości do 1,2 mld zł netto. W celu dalszej realizacji projektu zarząd Puław zwołał na 23 lipca 2019 roku na godzinę 11.00 NWZ, przedmiotem którego będzie podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na nabycie w ramach projektu aktywów trwałych o łącznej wartości do 1,2 mld zł bez podatku od towarów i usług. Jak podały Puławy, blok energetyczny będzie spełniał wymagania stawiane przez konkluzje BAT. Nowy blok o mocy ok. 100MWe/300MWt będzie blokiem ciepłowniczo-kondensacyjnym z kotłem pyłowym węglowym. Blok będzie zasilany z istniejącej gospodarki węglowej. Rozpoczęcie inwestycji planowane jest na lipiec 2019 r., realizacja projektu wg formuły „pod klucz” ma potrwać 36 miesięcy, a jej zakończenie</p>	



przewidziane jest na trzeci kwartał 2022 r. Regularna eksploatacja nowego bloku ma się rozpocząć w czwartym kwartale 2022 r.



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 27 czerwca 2019		
	GRUPAAZOTY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	LPP	Wypłata dywidendy 60 zł na akcję.
	PGNIG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku finansowego netto za rok 2018 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	ACAUTOGAZ	Wypłata dywidendy 3,94 zł na akcję.
	ALUMETAL	Wypłata dywidendy 4,08 zł na akcję.
	BNPPPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
	BRASTER	ZWZA ws. min. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2018.
	INTERCARS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,71 zł na akcję.
	MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku.
	MOL	Wypłata dywidendy 142,44 HUF na akcję.
	PHN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
	QUERCUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
	WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za ubiegły rok obrotowy.
	WIELTON	Wypłata dywidendy 0,33 zł na akcję.
Piątek, 28 czerwca 2019		
	ALIOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
	LOTOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
	ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,52 zł na akcję.
	BIOTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
	CIECH	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.
	CIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2018 roku.
	COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
	DATAWALK	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.
	DECORA	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
	DEKPOL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018.
	IDEABANK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2018.
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	PEMANAGER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku.
	ROPCZYCE	NWZA ws. zmiany statutu.
	SFINKS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki w trybie art. 397 k.s.h.
	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	TBULL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz podziału zysku z lat ubiegłych względem roku obrotowego 2018.
	TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz akcji zwykłych imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 czerwca 2019							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	-3,00%		4,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	7,30%	8,30%	13,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	97,40	97,20	97,90
Wtorek, 25 czerwca 2019							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj	9,90%	10,00%	10,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj	626 tys.	680 tys.	679 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec	121,50	131,20	131,30
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	3,00	7,00	5,00
Środa, 26 czerwca 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	lipiec	9,80	10,00	10,10
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj	5,40%	5,40%	5,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-12,8 mln brk	-2,9 mln brk	-3,1 mln brk
Czwartek, 27 czerwca 2019							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	1,20%	1,20%	0,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec		104,70	105,10
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec		0,20%	0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		1,50%	1,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	I kw.		3,20%	2,20%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	I kw.		1,30%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
Piątek, 28 czerwca 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj		2,40%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj		0,70%	0,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	maj			-0,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			2,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec		0,00%	0,10%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		1,10%	0,90%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj			1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	czerwiec			0,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		2,40%	2,40%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	I kw.		0,50%	0,20%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.		1,80%	1,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec		0,70%	0,80%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	maj		0,30%	0,50%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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



14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	maj	0,40%	0,30%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	53,80	54,20
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	czerwiec	98,00	100,00



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 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 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.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.