



KOMENTARZ PORANNY 2019-07-29 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po czwartkowych spadkach, spowodowanych rozczarowaniem decyzją ECB dotyczącej braku cięć stopy procentowej piątkowa sesja przyniosła delikatne uspokojenie na parkietach bazowych.

Podczas ostatniego dnia sesyjnego w tygodniu w centrum uwagi rynków znajdowały się wstępne dane o PKB w USA za II kw., które okazały się lepsze od prognoz. W porównaniu z poprzednim kwartałem wzrost gospodarczy spowolnił w mniejszym stopniu niż oczekiwali tego rynek. W II kw. PKB wzrosło o 2.1% r/r wobec prognoz na poziomie 1.8% r/r. i I kw. na poziomie 3.1% r/r. Lepszy od prognoz wzrost PKB ponownie stonował oczekiwania rynków co do obniżki stóp procentowych przez Fed na lipcowym posiedzeniu.

Główne europejskie indeksy zakończyły dzień na plusach – niemiecki DAX zamknął tydzień na poziomie 12419 punktów kończąc sesję 0,47% nad kreską, podobnie jak francuski CAC40 (5610, +0,57%). Po zaskakująco dobrych danych dotyczących PKB za II kwartał kolejne rekordy ustanowił amerykański indeks S&P500, którego maksimum podczas piątkowych notowań wyniosło 3027,98 punktów, zaś zamknięcie tygodnia wypadło trochę ponad 2 punkty poniżej szczytu – 3025,86 punktów. Na warszawskiej giełdzie do godziny 15.30 po raz kolejny niewiele się działo, główny indeks systematycznie osuwał się pod własnym ciężarem. Dopiero wejście Amerykanów nieco ożywiło popyt, któremu na koniec dnia udało się wybronić poziom 2300 punktów na indeksie WIG20

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym wydarzeniem w nadchodzącym tygodniu będzie niewątpliwie śródkowe posiedzenie Rezerwy Federalnej, na którym podjęta zostanie decyzja odnośnie poziomu stóp procentowych. Piątkowy wstępny odczyt PKB wydaje się, że ostatecznie przekreślił możliwość obniżki stóp o 50pb i obecnie kluczową sprawą będzie retoryka przedstawicieli Fed odnośnie kolejnych ruchów odnośnie dalszego luzowania polityki pieniężnej. W związku z tym, dzisiejsza sesja najprawdopodobniej przebiegać będzie w atmosferze wyczekiwania na śródkowe decyzje, tym bardziej, że w dzisiejszym kalendarzu brak jest istotnych wydarzeń makroekonomicznych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 146,67	-0,17%	0,49%	4,26%
WIG20	2 305,79	-0,20%	-0,49%	1,28%
mWIG40	3 999,74	-0,28%	-1,84%	2,31%
sWIG80	11 973,72	0,40%	2,72%	13,30%
WIG20 USD	599,70	-0,93%	-3,08%	-0,89%
WIG20 TR	4 135,81	-0,20%	0,65%	2,91%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 025,86	0,74%	3,85%	20,70%
Nasdaq C.	8 330,21	1,11%	5,31%	25,50%
DAX	12 419,90	0,47%	1,43%	17,60%
CAC40	5 610,05	0,57%	1,99%	18,60%
FTSE250	19 857,94	0,19%	3,10%	13,50%
BUX	40 965,48	-0,94%	2,25%	4,67%
IBEX	9 225,50	-0,69%	0,74%	8,03%
NIKKEI	21 565,24	-0,43%	-0,76%	7,75%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,108	2,8 pb	-25,8 pb	-73,1 pb
USA	2,074	-1,0 pb	2,4 pb	-61,2 pb
Niemcy	-0,375	-1,4 pb	-4,7 pb	-80,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2743	0,40%	0,32%	-0,37%
USD/PLN	3,8422	0,61%	2,58%	2,70%
CHF/PLN	3,8656	0,29%	0,92%	1,46%
GBP/PLN	4,7591	0,06%	0,10%	-0,26%
EUR/USD	1,1125	-0,21%	-2,20%	-2,99%
USD/JPY	108,71	0,07%	0,88%	-0,91%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	63,46	0,11%	-3,39%	18,00%
WTI (\$/bbl)	56,20	0,32%	-5,36%	23,80%
Złoto (\$/ozt)	1 419,30	0,33%	0,28%	10,80%
Miedź (c/lb)	268,50	-0,68%	-1,12%	2,05%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.07.2019

WZROSTY		SPADKI	
QUMAK	23,17%	PLAYWAY	-7,45%
BRASTER	22,96%	BAHOLDING	-6,34%
ALTUSTFI	11,86%	BBIDEV	-5,26%
ORZBIALY	8,25%	CDPROJEKT	-5,18%
INTERCARS	5,30%	TRAKCJA	-4,78%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	786,44	29%	50%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 26.07.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	96,92	5 981	-4,10%
CDPROJEKT	90,74	7 357	-5,18%
PZU	85,68	4 360	-2,40%
PKNORLEN	82,21	4 628	-3,39%
PEKAO	58,94	2 923	-1,90%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p>Decyzja o niewypłacie dywidendy Akcjonariusze Ciechu zdecydują na walnym zgromadzeniu zwołanym na 22 sierpnia o niewypłacie dywidendy z zysku za 2018 rok, wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie.</p>	
Energia	<p>Wynik netto grupy Energia za I półr. niższy o 218,6 mln zł z powodu odpisu Energia zdecydowała o rozpoznaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka B na łączną kwotę 269,9 mln zł. Szacowany wpływ na skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2019 r. wynosi 218,6 mln zł. Jak podano, zdarzenie ma charakter niegotówkowy i pogorszy wynik operacyjny grupy Energia bez wpływu na wynik EBITDA. Po uwzględnieniu odpisu, wartość księgowa Elektrowni Ostrołęka B w skonsolidowanym bilansie wynosi 566,1 mln zł</p>	
Millennium	<p>Skup do 6 mln akcji własnych w ramach programu motywacyjnego Zwołane na 27 sierpnia walne zgromadzenie Banku Millennium zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia do 6 mln akcji własnych, stanowiących 0,5 proc. kapitału, w celu realizacji planowanego programu motywacyjnego. Cena nabycia jednej akcji nie może być niższa niż 5 zł i wyższa niż 16 zł. Bank planuje przeznaczyć na nabycie akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia maksymalnie 30 mln zł. W tym celu bank utworzy kapitał rezerwowy. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych ma być udzielone na okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2025 r. Ponadto, sierpniowe walne zgromadzenie ma ustanowić program motywacyjny służący wynagradzaniu osób, mających istotny wpływ na profil ryzyka. Łączna liczba takich osób - jak podano - nie będzie większa niż 149. Program ma być realizowany od 1 stycznia 2020 r. do końca 2023 r. w zakresie części nieodroczonego wynagrodzenia zmiennego oraz od 1 stycznia 2021 r. do końca 2026 r. w zakresie części odroczonego wynagrodzenia zmiennego.</p>	
Millennium	<p>Wyniki finansowe za 2Q19 Skonsolidowany zysk netto grupy Banku Millennium w drugim kwartale 2019 roku spadł do 173,7 mln zł z 192,7 mln zł rok wcześniej. Wynik banku okazał się 17,7 proc. wyższy od średniej prognoz analityków na poziomie 147,6 mln zł. Pod koniec maja Bank Millennium sfinalizował transakcję zakupu Euro Banku i jest on konsolidowany w wynikach grupy Banku Millennium od czerwca 2019 roku, co ma wpływ na porównywalność wyników II kwartału z poprzednimi okresami. Wynik odsetkowy banku (raportowany) wyniósł w drugim kwartale 572,5 mln zł i okazał się o 3,2 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 554,7 mln zł (w przedziale oczekiwań 547-577 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł z kolei 175 mln zł wobec konsensusu na poziomie 171 mln zł (oczekiwania wahały się od 167,6 mln zł do 176,7 mln zł). Odpisy na utratę wartości i pozostałe koszty ryzyka wyniosły w drugim kwartale 157,9 mln zł i były o 10,4 proc. niższe od prognoz analityków, którzy spodziewali się tej pozycji na poziomie 176,2 mln zł.</p>	
PGNiG	<p>Pierwsza dostawa LNG z USA w ramach umowy długoterminowej w gazoporcie Do Polski przyłynął pierwszy ładunek amerykańskiego LNG w ramach długoterminowej umowy Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (PGNiG) z Cheniere, poinformował prezes Piotr Woźniak. Skroplony gaz został dostarczony przez metanowiec Oak Spirit, który zawinął do terminalu w Świnoujściu po rejsie z Luizjany. Jednostka dostarczyła ok. 165 tys. m³ LNG, co po regazyfikacji daje ok. 95 mln m³ gazu. Jednocześnie była to 65 dostawa do gazoportu od momentu jego uruchomienia. W listopadzie 2018 r. PGNiG podało, że zawarło z firmą Cheniere Marketing International umowę zakupu skroplonego gazu ziemnego (LNG) w okresie 24 lat w łącznym wolumenie ok. 39,73 mld m³ gazu w całym okresie</p>	
Tauron	<p>Spółka zależna PKH odwoła się od wyroku sądu dot. umów z Amon Sąd Okręgowy w Gdańsku w postępowaniu wytoczonym w 2015 r. przeciwko spółce Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa - spółce zależnej Tauron Polska Energia - przez</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.



spółkę Amon, wydał wyrok częściowy i wstępny, w którym ustalił, że oświadczenia PKH o wypowiedzeniu umów długoterminowych zawartych pomiędzy PKH i Amon na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia są bezskuteczne i nie wywołują skutku prawnego w postaci rozwiązania obu umów.
Zgodnie z wyrokiem, skutkiem tego umowy te po okresie wypowiedzenia, tj. po dniu 30 kwietnia 2015 r. pozostają w mocy co do wszystkich postanowień i wiązań strony.

sWIG80 i Inne

+/-

Arctic Paper

Rottneros odnotowało 76 mln zł zysku netto w I poł. 2019 r.

Spółka zależna Arctic Paper - Rottneros AB, notowany na szwedzkiej giełdzie papierów wartościowych w Sztokholmie NASDAQ, osiągnęła 76 mln zł zysku netto w I poł. 2019 r. Przychody w tym okresie wyniosły 495 mln zł, a EBITDA sięgnęła 122 mln zł.

Cognor

Dywidenda

Akcjonariusze Cognoru zdecydowali na walnym zgromadzeniu o przeznaczeniu na dywidendę 35,69 mln zł z zysku netto za 2018 rok, co oznacza wypłatę w wysokości 0,29 zł na akcję. Ponadto walne zgromadzenie spółki ustaliło dzień dywidendy na 23 października 2019 r. a dzień wypłaty dywidendy na 17 stycznia 2020 r.

Elektrobudowa

Wniosek od Tauron Ciepło o zawezwanie do próby ugodowej

Elektrobudowa otrzymała wniosek od Tauron Ciepło o zawezwanie do próby ugodowej, podała spółka. Posiedzenie co do próby ugodowej zostało wyznaczone na 17 września 2019 r. We wniosku Tauron Ciepło wnosi o zawezwanie spółki do próby ugodowej w szczególności: (1) poprzez zapłatę przez spółkę na rzecz Tauron Ciepło kwoty ok. 12,6 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie, (2) ewentualnie w sytuacji, w której roszczenie Tauron Ciepło zostałoby zaspokojone przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie poprzez realizację żądania wypłaty z gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy z dnia 20 czerwca 2013 r., poprzez dokonanie przez spółkę na własny koszt i ryzyko przeprojektowania, układu podawania paliwa do kotła, a następnie odnośnie tak przeprojektowanego układu wykona prace montażowo-budowlane, poprzedzone ewentualnym demontażem istniejącego układu lub jego elementów, bez naruszenia w jakikolwiek sposób struktury lub funkcjonalności bloku, a w takim przypadku Tauron Ciepło zwróci spółce kwotę wyptaconą przez bank.

Ergis

Szacunki wyników 1H2109

Ergis miał 403,91 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2019 r., co oznacza wzrost o 1,4% r/r oraz 8,02 mln zł zysku netto (spadek o 28,9% r/r), Zysk operacyjny wyniósł 14,36 mln zł (-13,7%), EBITDA 26,83 mln zł (-5,7%), zysk brutto 11,34 mln zł (-17,8%), a zadłużenie odsetkowe 129,83 mln zł (+1%). Pomimo wzrostu naszej sprzedaży o 1,4%, obniżeniu uległ zysk operacyjny oraz inne wskaźniki rentowności, na co wpływ miała niekorzystna sytuacja cenowa surowców na rynku twardych folii i laminatów do żywności, a także nasilenie konkurencji wynikające ze spadku popytu. I połowa 2019 roku przyniosła natomiast satysfakcjonujące wyniki co do wysokości zysku EBITDA osiągniętego na sprzedaży taśm PET oraz płatków PET, poinformował prezes spółki.

Hollywood

Skup akcji własnych

Zwołane na 22 sierpnia walne zgromadzenie spółki Hollywood zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia do 1,8 mln akcji własnych, które stanowią około 3 proc. kapitału zakładowego, w terminie do końca września 2019 roku. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 0,85 zł ani wyższa niż 1 zł za akcję. Walne zgromadzenie ma zdecydować również o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 2 mln zł w celu sfinansowania skupu. Spółka podała też, że Hollywood oraz niektórzy inni akcjonariusze zawarli porozumienie w sprawie wykonywania praw z akcji. Jak podano, strony porozumienia posiadają łącznie ponad 90 proc. ogólnej liczby głosów i docelowo chcą wycofać spółkę z obrotu na GPW.

J.W. Construction

Skup akcji własnych

J.W. Construction Holding postanowił przystąpić do nabywania do 1 mln akcji własnych w celu umorzenia po cenie 2,18-3,4 zł sztuka. Program będzie prowadzony w okresie od 29



	lipca 2019 r. do 31 lipca 2020 r.	
Mirbud	Umowa na budowę budynku biurowego w Warszawie Mirbud podpisał umowę ze spółką EQlibrium II na budowę budynku biurowego EQlibrium II w Warszawie. Wartość umowy to 26,4 mln zł brutto. Budynek biurowy EQlibrium II z lokalami usługowymi w części parteru, garażem podziemnym oraz niezbędną infrastrukturą komunikacyjną zlokalizowany będzie przy ul. Wschowskiej 8 w Warszawie.	
MLP Group	Zakup nieruchomości przez spółkę zależną MLP Business Park Berlin I Sp. z o.o. & Co KG z siedzibą w Monachium - spółka zależna od MLP Group - zawarła warunkową umowę nabycia niezabudowanej nieruchomości położonej w Niemczech, w miejscowości Ludwigsfelde (przylegającej do Berlina, przy lotnisku Berlin-Schönefeld), o powierzchni 49 661 m ² , za cenę 3 401 778,50 euro plus VAT. Kupujący zamierza na opisanej powyżej nieruchomości zrealizować projekt inwestycyjny MLP Business Park Berlin I - małe moduły magazynowo-logistyczne z częścią biurową, przeznaczone na wynajem.	
Ultimate Games	Data debiutu na GPW Ultimate Games zadebiutuje na rynku głównym GPW we wtorek, 30 lipca - podała giełda w uchwale zarządu. Do obrotu na rynku regulowanym trafią wszystkie akcje spółki będące dotychczas przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie na NewConnect	
Żywiec	Wyniki finansowe za 1H19 Grupa Żywiec zwiększyła w pierwszym półroczu przychody o 5,3 proc., do 1,73 mld zł dzięki akwizycji Browaru Namysłów. Skonsolidowany zysk operacyjny spadł jednak do 131 mln zł ze 176 mln zł przed rokiem. Organicznie (nie uwzględniając akwizycji Browaru Namysłów) Grupa Żywiec utrzymała w pierwszym półroczu zbliżony poziom przychodów do analogicznego okresu roku ubiegłego, pomimo niższej sprzedaży spowodowanej złą pogodą w maju. Spółka ponownie zwiększyła przychody z każdego hektolitra piwa (+4,2 proc.) co jest efektem dalszego wzrostu udziału marek premium w strukturze sprzedaży firmy. Zysk netto grupy Żywiec po sześciu miesiącach 2019 roku wynosi 97,6 mln zł wobec 123,8 mln zł przed rokiem. Skonsolidowany zysk operacyjny spadł w tym czasie do 131 mln zł ze 176 mln zł rok wcześniej.	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 29 lipca 2019		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MOSTALZAB	NWZA ws. scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany statutu.
Wtorek, 30 lipca 2019		
	PEKAO	Wyplata dywidendy 6,60 zł na akcję.
	PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,33 zł na akcję.
	ALTUSTFI	NWZA ws. przeprowadzenia skupu akcji własnych.
	FERRO	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ORZBIALY	NWZA ws. zmian statutu.
	SFINKS	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	SYGNITY	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
	TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
	WOJAS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 zł na akcję.
Środa, 31 lipca 2019		
	PGNiG	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PGNiG Upstream Norway AS.
	PKOBP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,33 zł na akcję.
	BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
	LSISOFT	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	MANGATA	Wyplata dywidendy 4,50 zł na akcję.
	ORBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	POLWAX	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii E.
	TORPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
Czwartek, 1 sierpnia 2019		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	AGORA	Wyplata dywidendy 0,50 zł na akcję.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	CEZ	Wyplata dywidendy 24 CZK na akcję.
	HELIO	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabywanie przez spółkę akcji własnych, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych utworzenia kapitału rezerwowego na ten cel i określenia zasad nabywania akcji własnych.
	NEWAG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 zł na akcję.
	PFLEIDER	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 25,17 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Volantis Bidco B.V.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Piątek, 2 sierpnia 2019		
	GPW	Wyplata dywidendy 3,18 zł na akcję.
	LIVECHAT	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018/2019 w wysokości 0,54 zł na akcję.

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

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



MENNICA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze 2019 roku.
MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
NEWAG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.

Poniedziałek, 5 sierpnia 2019

PKNORLEN	Wypłata dywidendy 3,50 zł na akcję.
----------	-------------------------------------

Wtorek, 6 sierpnia 2019

ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
GPW	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
KRUSZWICA	Wypłata dywidendy 2,56 zł na akcję.
RELPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,42 zł na akcję.

Środa, 7 sierpnia 2019

ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PGNIG	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
KETY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
LIVECHAT	NWZA ws. podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2018 roku i kończący się w dniu 31 marca 2019 roku.
RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.
RELPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,42 zł na akcję.

Czwartek, 8 sierpnia 2019

ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2019 roku.
RAWLPLUG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 zł na akcję.
ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

Piątek, 9 sierpnia 2019

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
FORTE	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
IZOSTAL	Wypłata dywidendy 0,13 zł na akcję.
QUERCUS	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B i akcji zwykłych imienia serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 29 lipca 2019							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec		0,20%	1,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec			2,40%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec			1,50%
Wtorek, 30 lipca 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	czerwiec		2,40%	2,40%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	czerwiec		-2,00%	2,00%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	sierpień		9,70	9,80
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	lipiec		102,80	103,30
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec		0,30%	0,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		1,50%	1,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	lipiec		125,00	121,50
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		2,2 mln brk	-10,96 mln brk
Środa, 31 lipca 2019							
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	lipiec		49,60	49,40
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	lipiec			54,20
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec			0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		1,10%	1,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	lipiec		5,00%	5,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	lipiec			0,30%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec			2,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	czerwiec		7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	lipiec		0,40%	0,70%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		51,00	49,70
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	lipiec		2,00-2,25%	2,25-2,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek, 1 sierpnia 2019							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec		49,60	49,40
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		48,00	48,40
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec		43,10	45,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	lipiec		46,40	47,60
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		47,60	48,00
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	sierpień		0,75%	0,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		211 tys.	206 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec		52,00	51,70
Piątek, 2 sierpnia 2019							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec			0,90%

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

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



11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	-0,40%	-0,10%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	0,80%	1,60%
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	czerwiec	0,30%	-0,30%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	czerwiec	-54,8 mld	-55,5 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	lipiec	3,70%	3,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lipiec	170 tys.	224 tys.
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	lipiec	98,40	98,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		776,00



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 (narastającego 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 i 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 BNP Paribas Bank Polska 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.

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.