



KOMENTARZ PORANNY 2019-08-29 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

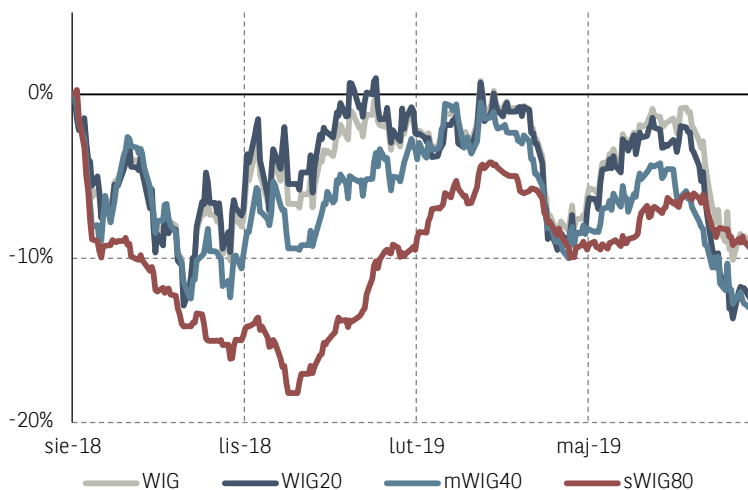
Przy braku nowych wątków w ostatnich dniach w centrum uwagi rynków w dalszym ciągu znajdują się rozmowy handlowe, ryzyko spowolnienia gospodarczego oraz luzowanie banków centralnych. W najbliższym czasie szczególnie ważne będzie wrześniowe posiedzenie EBC. Europie jednym z głównych tematów pozostaje również Brexit. Premier Boris Johnson zwrócił się w środę do królowej Elżbiety II z prośbą o zgodę na zawieszenie obrad Izby Gmin na pięć tygodni. Ruch ten znacząco zwiększył obawy o scenariusz twardego Brexitu. Dodatkowo Partia Demokratyczna we Włoszech zaakceptowała kandydaturę Giuseppe Conte'go na stanowisko premiera. W związku z tym rozmowy koalicyjne będą kontynuowane, a ich rezultat powinien zostać podany w czwartek. W rezultacie główne indeksy giełd europejskich zakończyły wczorajszy handel umiarkowanymi spadkami w okolicach 0,25%, w przypadku londyńskiego FTSE100 inwestorzy wypracowali nawet 0,35% zysk.

Zdecydowanie słabiej zachowywał się wczoraj warszawski parkiet z WIG20 na czele. Blue chipom w największym stopniu ciążył sektor bankowy na co wpływ miała publikacja Biura Studiów i Analiz Sądu Najwyższego dotycząca kwestii kredytów frankowych. Zdaniem rynku wspomniane opracowanie zwiększa prawdopodobieństwo niekorzystnego dla banków orzeczenia Trybunału Sprawiedliwości UE, które powinno zostać opublikowane w najbliższych miesiącach. W efekcie WIG Banki stracił podczas wczorajszej sesji ponad 4,0% ciągnął w dół WIG20 jak i mWIG40.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Chociaż początkowo po wodą znajdowały się notowania za oceanem, ostatecznie indeks S&P500 zanotował ponad 0,60% zysk. W pierwszych godzinach handlu inwestorom na Wall Street ciążyło potwierdzenie przez Biuro Przedstawiciela ds. Handlu USA plantów prezydenta Trumpa w kontekście nałożenia podwyższenia stawki celnej z 10% do 15% na chińskie towary o wartości ok. 300 mld PLN. W drugiej części dnia wsparciem dla kupujących okazały się spółki paliowe z uwagi na drożącą ropę naftową, co było rezultatem spadku zapasów surowca w Stanach Zjednoczonych. Powyższe zachowanie amerykańskiego parkietu może być wsparciem dla inwestorów na Starym Kontynencie, przynajmniej w pierwszej fazie handlu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54 846,48	-1,85%	-8,10%	-4,93%
WIG20	2 051,44	-2,10%	-10,26%	-9,89%
mWIG40	3 675,62	-1,90%	-7,45%	-5,98%
sWIG80	11 504,42	-0,31%	-3,59%	8,83%
WIG20 USD	517,95	-2,56%	-12,70%	-14,40%
WIG20 TR	3 729,89	-2,10%	-9,03%	-7,19%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 887,94	0,65%	-4,40%	15,20%
Nasdaq C.	7 856,88	0,38%	-5,26%	18,40%
DAX	11 701,02	-0,25%	-5,77%	10,80%
CAC40	5 368,80	-0,34%	-4,15%	13,50%
FTSE250	19 202,99	-0,69%	-3,44%	9,72%
BUX	38 706,56	-1,03%	-5,61%	-1,10%
IBEX	8 747,10	0,21%	-5,08%	2,43%
NIKKEI	20 432,77	-0,23%	5,48%	2,09%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,763	-7,3 pb	-38,2 pb	-107,6 pb
USA	1,466	-0,8 pb	-60,1 pb	-122,0 pb
Niemcy	-0,714	-2,0 pb	-27,3 pb	-114,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3917	0,39%	2,40%	2,37%
USD/PLN	3,9631	0,47%	2,99%	5,94%
CHF/PLN	4,0376	0,45%	4,06%	5,97%
GBP/PLN	4,8409	-0,13%	2,97%	1,46%
EUR/USD	1,1082	-0,08%	-0,57%	-3,36%
USD/JPY	105,99	0,22%	-2,61%	-3,38%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,93	1,52%	-5,80%	11,40%
WTI (\$/bbl)	55,78	1,55%	-1,92%	22,80%
Złoto (\$/ozt)	1 549,10	-0,17%	9,06%	20,90%
Miedź (c/lb)	256,45	0,45%	-5,63%	-2,53%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.08.2019

WZROSTY		SPADKI	
URSUS	5,07%	MILLENNIUM	-13,32%
TSGAMES	4,92%	SANPL	-6,93%
KRVITAMIN	4,46%	EKOEXPORT	-6,92%
KANIA	4,39%	OPONEO.PL	-6,40%
EUROCASH	3,64%	CIGAMES	-5,93%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	820,95	80,59%	18,81%

NAIWIĘKSZE OBROTY 28.08.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	145,04	7 542	-5,67%
PZU	86,52	6 106	-2,89%
PEKAO	83,61	3 966	-0,62%
PKNORLEN	72,20	5 036	1,51%
CDPROJEKT	62,10	3 392	-1,06%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Anioł

Biuro Maklerskie 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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Cyfrowy Polsat

Wyniki finansowe

- Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu - według standardu MSSF 16 - wyniósł w drugim kwartale 1,076 mld zł i był o 1,6 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Przychody grupy wyniosły 2,923 mld zł, o 2,1 proc. więcej niż wynosiła średnia prognoz analityków.
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Cyfrowego Polsatu wyniósł 263,6 mln zł i był o 11,4 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który wyniósł 236,6 mln zł. Zgodnie z wcześniejszym komunikatem, podatek związany z obligacjami podwyższył w drugim kwartale koszty finansowe grupy o 70,1 mln zł - konsensus zawierał wpływ tego czynnika.
- Przychody grupy wzrosły rok do roku o 12,3 proc. - konsolidacja Netii podwyższyła sprzedaż o 161 mln zł. Wyłączając ten wpływ, sprzedaż grupy wzrosłaby w drugim kwartale o 6,1 proc.
- Przychody detaliczne od klientów wzrosły rok do roku o 9 proc. (1,616 mld zł), przychody hurtowe o 16,6 proc. (861,6 mln zł), a przychody ze sprzedaży sprzętu były wyższe o 11 proc. (379,3 mln zł).
- Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował (z wyłączeniem nowego standardu rachunkowego) w drugim kwartale 2,459 mld zł przychodów, o 9 proc. więcej niż przed rokiem oraz 804 mln zł EBITDA, o 1 proc. więcej. Wzrost wyników spowodowany był głównie pełną konsolidacją wyników grupy Netia.
- Segment nadawania i produkcji telewizyjnej Cyfrowego Polsatu wypracował 520 mln zł przychodów, o 26 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2018 roku. Zysk EBITDA segmentu wzrósł o 3 proc. do 156 mln zł. Wyniki segmentu były pod wpływem włączenia do oferty hurtowej nowych kanałów telewizyjnych - w szczególności pakietów Eleven Sports Network oraz Polsat Sport Premium.
- Przychody grupy z reklamy i sponsoringu wzrosły o 1,1 proc. rok do roku, do 325 mln zł, podczas gdy cały rynek stracił 0,7 proc. W efekcie udział w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu grupy wzrósł do 27,2 proc.

Eurocash

Komentarze Zarządu

- Grupa Eurocash przewiduje w tym roku stabilizację wyniku EBITDA. Trzeci kwartał zaczął się dla spółki dobrze, a proces integracji w detalu przebiega zgodnie z planem.
- W 2019 roku przewidujemy stabilizację wyniku EBITDA grupy (bez wpływu MSSF16 - przyp. PAP Biznes). Drugi kwartał był solidny, nie było niespodziewanych, negatywnych wydarzeń ani po stronie hurtu, ani detalu. Ważne, że następuje stabilizacja w detalu i proces integracji przebiega zgodnie z planem. W hurcie otoczenie rynkowe jest sprzyjające i rośniemy razem z naszymi klientami".
- "Trzeci kwartał zaczął się dobrze, jesteśmy na dobrej drodze, by pokazywać nadal dobre wyniki w hurcie i nie zaskakiwać negatywnie w detalu, a może nawet pokazywać pierwsze oznaki poprawy".
- Integracja biznesu detalicznego, tj. Delikatesów Centrum z EKO Holding oraz Miła, przebiega zgodnie z planem.
- "Kolejny kwartał z rzędu odnotowujemy wysoką poprawę sprzedaży w hurcie. Rośniemy organicznie w tempie 5 proc. rocznie, co daje w skali grupy ponad 400 mln zł. Ta skala pomaga w poprawie efektywności, bo wzrost EBITDA (bez MSSF16) o 14 proc. rdr to dobry rezultat. Wzrosła nie tylko cała sprzedaż, ale i LFL w Cash&Carry, pomimo wysokiej bazy z ubiegłego roku".
- "Sprzedaż segmentu detalicznego wzrosła głównie dzięki konsolidacji sklepów Miła i Lewiatan, przy czym nie należy zapominać o wysokich dynamikach sprzedaży



sklepów Delikatesy Centrum i Inmedio. Wzrosła przy tym również EBITDA, o 5 proc. rdr, co jest symptomem stabilizacji sytuacji w segmencie".

Famur	<p>Nowa umowa</p> <p>Famur podpisał z rosyjską firmą OOO Polskie Maszyny umowę na dostawy sprzętu i nadzór nad ich montażem. Łączna wartość umowy wynosi 20,5 mln euro, co - wg średniego kursu EUR/PLN ze środy - oznacza kwotę 89,9 mln zł.</p>	+
PZU	<p>Plany dywidendowe</p> <p>PZU po wynikach pierwszego półrocza 2019 roku ocenia, że obietnica zapewnienia akcjonariuszom rosnących dywidend jest jak najbardziej realna.</p> <p>"Dalsza poprawa wskaźnika wypłacalności Solvency II w I kwartale 2019 roku potwierdza, że efektywnie gospodarujemy kapitałem i nasza obietnica zapewnienia akcjonariuszom rosnących dywidend jest jak najbardziej realna".</p>	+
PZU	<p>Wyniki finansowe</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy PZU w II kwartale 2019 roku spadł do 734 mln zł z 783 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 733,9 mln zł. Wskaźnik ROE wynosi 20,3 proc. i 23,9 proc. narastająco za ostatnie cztery kwartały. "Pomimo tego, że na rynku komunikacyjnym ciągle wzmagają się konkurencja o klienta, rynki finansowe charakteryzują się dużą zmiennością, a obciążenie banków grupy PZU składkami na BFG zwiększyło się dwukrotnie, zysk Grupy wzrósł o 5 proc. rok do roku". Składka przypisana brutto grupy w II kwartale wyniosła 5.938 mln zł. Składka okazała się zgodna z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 6.006,3 mln zł (w przedziale oczekiwań 5.908 - 6.129,7 mln zł). Składka spadła 2 proc. rdr. Składka przypisana z ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w II kwartale wyniosły 3,3 mld zł, co oznacza stabilny poziom w ujęciu rdr z wyłączeniem długoterminowego kontraktu zawartego w II kwartale 2018 r. PZU zanotowało przyśpieszenie dynamiki składki z detalicznych ubezpieczeń pozakomunikacyjnych do 6 proc. rdr. Wzrost składki z indywidualnych ubezpieczeń ochronnych wyniósł w II kwartale 2019 roku 37 proc. rdr. Sprzedaż ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych była niższa rdr głównie ze względu na zawarcie długoterminowej umowy o wysokiej wartości jednostkowej przez TUW PZUW w analogicznym okresie 2018 roku, która podwyższyła bazę w I półroczu 2018 r. Odszkodowania netto wyniosły w drugim kwartale 2019 roku 3.971 mln zł i były lekko, 2 proc., powyżej konsensusu. Rynek spodziewał się odszkodowań na poziomie 3.893,5 mln zł w przedziale oczekiwań 3.765 - 4.029 mln zł. 	
Ten Square Games	<p>Komentarze Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Ten Square Games planuje na dniach wprowadzić grę "Fishing Clash" do sklepu App Store w Chinach. Producent w czwartym kwartale chce rozpocząć testy (soft launch) nowej gry hobbystycznej, a na przełomie tego i przyszłego roku do graczy mają trafić wstępne wersje dwóch gier skierowanych do kobiet. "Jedna z tych gier przeszła już beta testy, druga przejdzie je wkrótce. To dla nas nowy segment gier, chcemy dobrze sprawdzić najpierw jak on funkcjonuje". Gra o tematyce golfowej, "Golf Rush", której soft launch miał miejsce w kwietniu tego roku, przechodzi aktualnie weryfikację parametrów i zmianę sposobu rozgrywki. Za kilka miesięcy nowa wersja gry może trafić do sklepu Android na dalsze testy. 	+
VRG	<p>Komentarze Zarządu</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.



- Vistula Retail Group (VRG) podtrzymuje po pierwszym półroczu cele na 2019 rok, czyli dwucyfrowy wzrost przychodów i poprawę marży brutto na sprzedaży o 1 p.p. Liczy, że sezon jesień-zima będzie lepszy dla Bytomia. Dodał, że przedłużają się rozmowy w sprawie akwizycji w Czechach.
- "Podtrzymujemy cele na 2019 rok. Chcemy zwiększyć sprzedaż dwucyfrowo, czyli w tempie wyższym niż wzrost powierzchni przewidywany na 8 proc. Zakładamy też poprawę marży brutto o 1 p.p."
- "Jesteśmy bardzo zadowoleni z drugiego kwartału. Mieliśmy udany kwartał w części fashion w markach Vistula i Wólczanka oraz świetny kwartał dla segmentu jubilerskiego. Udało się poprawić wyniki i odrobić zaległości z pierwszego kwartału. Patrzymy z optymizmem na drugą połowę roku. Zakładamy, że pozytywne tendencje się utrzymają, bo W.Kruk jest rozpedzony, a część fashion odrobiła straty".
- W związku z zakończeniem procesu fuzji ze spółką Bytom, priorytetem jest obecnie osiągnięcie synergii, zarówno przychodowych jak i kosztowych. Zarząd oczekuje, iż całość synergii zostanie zrealizowana w 2020 roku, ale pierwsze efekty są widoczne już w 2019 roku. Jak podała spółka, w drugim kwartale zrealizowano synergie marżowe na 1,5 mln zł, co było skutkiem zmiany polityki cenowej i lepszej pierwszej marży na kolekcji.

SWG80 i inne

+/-

Atal **Zakup warunkowy gruntów**
Spółka Atal Development GmbH zawarła warunkową umowę nabycia gruntu pod budownictwo mieszkaniowe dla inwestycji wieloetapowej na terenie Drezna za 44,25 mln euro.
Umowa zakupu ma być realizowana etapami, a całkowite zamknięcie transakcji przewidziane jest na 15 stycznia 2020 r.
"Od wielu lat przyglądaliśmy się możliwościom rozszerzenia dywersyfikacji naszej działalności również poza granice Polski. Jesteśmy bardzo dobrze przygotowani na taki scenariusz. Po wielu analizach zdecydowaliśmy się na obecność w Niemczech, gdzie mamy już gotowy projekt z pozwoleniem na budowę".

Elektrotim **Najkorzystniejsza oferta**
Oferta konsorcjum, którego liderem jest Elektrotim, za 22 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Tauronu Dystrybucja na budowę stacji 110/20 kV Jawor Strefa.

Lokum Deweloper **Komentarze Zarządu**

- Lokum Deweloper planuje przekazać w 2019 roku 750-800 lokali. Grupa zakłada utrzymanie marż do końca 2019 roku.
- "Większą część mieszkań przewidzianych do przekazania przekazaliśmy w pierwszym półroczu. Spodziewamy się, że w drugiej połowie roku jeszcze mniej więcej połowę tej ilości przekazemy, może nieco więcej. Roczna wartość, jak zakładamy, będzie oscylowała między 750 a 800 sztuk".
- Potencjał rozpoznaj na 2020 rok wynosi 362 lokale, a na 2021 rok 1.406 lokali.

Marvipol **Rozpoczęcie sprzedaży 47 lokali w Warszawie**
Marvipol Development rozpoczął sprzedaż 47 apartamentów w ramach inwestycji Unique Tower realizowanej na warszawskiej Woli.
Dotyczy to lokali położonych na piętrach od 17. do 28. w 29 kondygnacyjnym budynku

Neuca **Komentarze Zarządu**

- Neuca zakłada, że przychody grupy w trzecim kwartale wzrosną, ale kluczowy będzie wrzesień. Grupa podtrzymuje całoroczną prognozę wzrostu rynku hurtu aptecznego na poziomie 3-4 proc., spodziewa się wzrostu zysku netto w 2019 roku.
- "Wracamy do przedziału dynamiki, która była oczekiwana i która będzie podobna jak w ubiegłych latach".



- "Specyfika trzeciego kwartału jest taka, że wrzesień ciągnie za sobą kwestie przychodów i wyników. (...) Mamy zabudżetowany wzrost przychodów. Z tej perspektywy patrzymy na to z optymizmem. Natomiast jak rynek będzie wyglądał to dopiero przed nami".

<p>Onico</p>	<p>Wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego Zarząd Onico zdecydował o złożeniu wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Wcześniej, wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego wobec Onico złożyło dwóch wierzycieli spółki. "Decyzja zarządu emitenta o rozpoczęciu przygotowywania wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego jest uzasadniona tym, że zarząd emitenta widzi możliwość uniknięcia likwidacji spółki emitenta i przeprowadzenia restrukturyzacji jego działalności oraz spółek zależnych od emitenta w sposób umożliwiający spłatę wierzycieli w dłuższej perspektywie czasowej".</p>	
<p>OT Logistics</p>	<p>Projekt uchwał NWZ Nadzwyczajne Wlanc Zgromadzenie OT Logistics zdecyduje w sprawie emisji od 250 tys. do 2,3 mln akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Emisja akcji serii E nastąpi w formie subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna akcji nie może być niższa niż 8 zł. Zgodnie z projektem uchwały, zarząd spółki, po uzyskaniu uprzedniej zgody rady nadzorczej, może zdecydować o emisji akcji serii E w drodze oferty publicznej.</p>	
<p>Pfleiderer Group</p>	<p>Porozumienie akcjonariuszy Volantis Bidco i Atlantik zawarły 26 sierpnia porozumienie dotyczące nabywania akcji oraz zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Pfleiderer Group. Strony porozumienia przekroczyły 90 proc. głosów na WZ Pfleiderer Group. Volantis bezpośrednio ma 52,92 proc. akcji i głosów na WZ Pfleiderer Group, pośrednio 20 proc. akcji własnych posiadanych przez spółkę. Atlantik ma 19,28 proc. akcji i głosów na WZ Pfleiderer Group.</p>	
<p>ZM Henryk Kania</p>	<p>Przedłużeniu terminu złożenia planu restrukturyzacyjnego Rada Wierzycieli ZM Henryk Kania podjęła uchwałę w sprawie przedłużenia terminu złożenia planu restrukturyzacyjnego do 13 września. Nadzorca sądowy miał do 30 sierpnia złożyć plan restrukturyzacyjny oraz spis wierzycieli spornych spółki.</p>	



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Ticker	Wydarzenie
Czwartek, 29 sierpnia 2019	
CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
ALTUSTFI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
IMCOMPANY	Wyplata śródrocznej dywidendy 0,45 euro na akcję.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
MOSTALWAR	NWZA ws. zbycia nieruchomości o powierzchni 40.000 m2, będącej w użytkowaniu wieczystym spółki oraz zmian w statucie.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
Piątek, 30 sierpnia 2019	
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
GINROSSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
LCCORP	Wyplata dywidendy 0,27 zł na akcję.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PHN	Wyplata dywidendy 0,41 zł na akcję.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.





STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
TEGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 sierpnia 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,20%	5,30%	5,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	94,30	95,20	95,70
Wtorek, 27 sierpnia 2019							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	135,10	130,00	135,70
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	-1,0	-8,0	-12,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		0,7 mln brk	-3,45 mln brk
Środa, 28 sierpnia 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	wrzesień	9,70	9,60	9,70
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	5,2%	4,60%	4,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-10,00 mln brk	0,8 mln brk	-2,7 mln brk
Czwartek, 29 sierpnia 2019							
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		0,20%	0,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		5,00%	5,00%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			0,90%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		102,80	102,70
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	sierpień		-0,10%	0,50%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,50%	1,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	209 tys.
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	II kw.		2,00%	3,10%
Piątek, 30 sierpnia 2019							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lipiec		2,30%	2,30%
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	lipiec			-3,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec			0,50%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec			3,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			0,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		1,10%	1,10%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	sierpień		2,80%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		7,50%	7,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		47,00	44,40
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	sierpień		92,10	98,40



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

**Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta 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.bnpparibas.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.