



# KOMENTARZ PORANNY

2019-09-30 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł wzrosty na wszystkich głównych indeksach warszawskiego parkietu. WIG20 wzrósł o 0,64%, zamykając cały tydzień z wynikiem +0,67%. Z technicznego punktu widzenia kluczowy pozostaje fakt, iż kupujący obronili wsparcie na poziomie 2150 pkt, wynikające z poprzedniego lokalnego ekstremum. Wśród najsilniej rosnących w piątek znalazł się mBank (+6,76%), Cyfrowy Polsat (+2,36%), CCC (+1,98%) jak i PKO BP (1,55%). Zyskiwał również mWIG40 (+0,22%), który obecnie broni wsparcia na poziomie 3 700 pkt. Na minimalnych plusach sesję zakończył także sWIG80 (+0,06%), który jednakże w ostatnim czasie pozostaje w bardzo wąskim zakresie konsolidacji. Nachodzące dni mogą na warszawskim parkiecie stać pod znakiem oczekiwania na czwartkowy wyrok TSUE w sprawie kredytów frankowych, który pozostaje kluczowy dla wyceny polskiego sektora bankowego. Biorąc pod uwagę wysoki udział powyższego sektora na warszawskim parkiecie, będzie to również kluczowy wyrok dla całej polskiej giełdy.

Amerykańskie indeksy w piątek kończyły dzień spadkami. S&P 500 stracił 0,53%, ze względu na nowe informacje w sprawie wojen handlowych mówiące o rozważanych przez rząd USA ograniczeniach dostępu amerykańskich spółek do rynku chińskiego i spółek chińskich do rynku amerykańskiego, łącznie z zakazem handlowania akcjami już ulokowanymi na giełdach amerykańskich. Powyższe naturalnie zostało odebrane negatywnie, a S&P 500 powrócił do obrony kluczowego obecnie wsparcia na poziomie 2950 pkt. Niemniej jednak przedstawiciele chińskich władz utrzymują, iż pojawią się w Waszyngtonie w październiku kontynuować negocjacje, co pozostawia nadzieję na rozwiązanie sporu.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Spadki na amerykańskim rynku, które miały miejsce już po zamknięciu sesji w Europie, będą dyskontowane dopiero na dzisiejszej sesji. Negatywna sesja w Japonii pokazuje, iż powyższy scenariusz posiada wysokie prawdopodobieństwo realizacji. Niemniej jednak w najbliższych dniach na warszawskim parkiecie to czynniki lokalne pozostają kluczowe. W związku z oczekiwaniem na wyrok TSUE 3 października, najbliższe sesje mogą charakteryzować się ograniczoną zmiennością.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 666,04	0,50%	3,19%	-0,04%
WIG20	2 186,31	0,64%	4,34%	-3,97%
mWIG40	3 728,42	0,22%	-0,49%	-4,63%
sWIG80	11 565,62	0,06%	0,22%	9,41%
WIG20 USD	546,32	0,88%	2,77%	-9,72%
WIG20 TR	3 980,38	0,64%	4,47%	-0,96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 961,79	-0,53%	3,23%	18,10%
Nasdaq C.	7 939,63	-1,13%	1,44%	19,70%
DAX	12 380,94	0,75%	5,55%	17,30%
CAC40	5 640,58	0,36%	4,71%	19,20%
FTSE250	19 970,95	0,77%	3,28%	14,10%
BUX	40 890,74	0,88%	4,56%	4,48%
IBEX	9 184,10	0,60%	5,21%	7,54%
NIKKEI	21 755,84	-0,56%	5,08%	8,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,999	-1,2 pb	16,3 pb	-84,0 pb
USA	1,687	-1,4 pb	21,4 pb	-99,9 pb
Niemcy	-0,571	1,4 pb	13,0 pb	-99,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3844	-0,04%	0,22%	2,20%
USD/PLN	4,0071	-0,25%	1,58%	7,11%
CHF/PLN	4,0441	0,02%	0,61%	6,14%
GBP/PLN	4,9264	-0,53%	1,63%	3,25%
EUR/USD	1,0942	0,22%	-1,34%	-4,58%
USD/JPY	107,96	0,11%	2,08%	-1,59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,91	-1,32%	4,88%	15,10%
WTI (\$/bbl)	55,91	-0,89%	1,78%	23,10%
Złoto (\$/ozt)	1 506,40	-0,58%	-2,93%	17,60%
Miedź (c/lb)	259,75	0,78%	1,74%	-1,27%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.09.2019

WZROSTY		SPADKI	
TOWERINVT	15,18%	POLNORD	-17,36%
MLSYSTEM	7,32%	BOOMBIT	-16,36%
SETANTA	7,01%	MONNARI	-12,32%
MBANK	6,76%	URSUS	-9,85%
RAINBOW	5,97%	IDEABANK	-7,16%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	473,34	29,80%	69,11%

## NAJWIĘKSZE OBROTÓWY 27.09.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	104,52	4 163	1,55%
PZU	33,95	1 896	-0,13%
PKNORLEN	29,94	2 039	-0,53%
PEKAO	22,45	1 084	0,05%
KGHM	21,85	2 697	0,96%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Szymon Nowak

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Enea	<p><b>Zysk netto j.d. Enei w I poł. '19 wyniósł 505,8 mln zł, zgodnie z szacunkami</b> Zysk netto grupy Enea wyniósł w I półroczu 2019 roku 579,5 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 505,8 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Przed rokiem zysk netto grupy wyniósł 462 mln zł, a zysk przypisany jednostce dominującej 431,2 mln zł. Zysk operacyjny grupy Enea wyniósł w pierwszym półroczu 925,9 mln zł wobec 632,9 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA grupy sięgnął 1,666 mld zł, co oznacza wzrost o 28 proc. rok do roku.</p>	
Energia	<p><b>Energia nie wyklucza nowych inwestycji w OZE, w tym w energetyce wiatrowej</b> Energia nie wyklucza nowych inwestycji w OZE, w tym w energetyce wiatrowej - poinformował w piątek Grzegorz Ksepko, p.o. prezesa Energi. Pytany podczas telekonferencji, czy spółka rozważa rozbudowę mocy wiatrowych poza trwającą budowę farmy Przykona, odpowiedział: "Nie wykluczamy takich nowych inwestycji. Jesteśmy w trakcie aktualizacji strategii. Myślę, że aktualizację niebawem będziemy mogli ją przedstawić. Kierunek związany z rozwojem OZE będzie jeszcze mocniej podkreślony. Pracujemy nad różnymi inwestycjami w obszarze OZE, również w zakresie wiatru".</p>	
mBank	<p><b>Commerzbank nie obawia się braku zainteresowania mBankiem</b> Commerzbank nie obawia się braku zainteresowania mBankiem i zakłada, że w procesie sprzedaży banku będzie musiał utrzymać jego portfel walutowych kredytów hipotecznych.</p>	
Playway	<p><b>Wyniki 2Q</b> Zysk netto j.d. wyniósł w drugim kwartale 16,5 mln zł wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 14,2 mln zł. Przychody wyniosły 29,9 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 31,8 mln zł. Marża zysku netto wyniosła 55,2%.</p>	
<b>sWIG80 i inne</b>		+/-
BoomBit	<p><b>BoomBit planuje trzy premiery gier do końca roku</b> BoomBit planuje wydanie trzech gier w modelu game as a service (GaaS) do końca 2019 roku. Producent gier pracuje nad optymalizacją kosztów, chce również nadal zwiększać wydatki na pozyskanie graczy. Spółka nie zakłada, by przychody we wrześniu były rekordowe, tak jak miało to miejsce w sierpniu.</p>	-
Feerum	<p><b>Aktualny portfel Feerum wynosi 232 mln zł, potencjalny 189,8 mln zł</b> Po pierwszym półroczu przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o 38,3 proc. do 89 mln zł, zysk operacyjny zwiększył się o 120,9 proc. do 10,04 mln zł, a zysk netto wzrósł o 40,6 proc. do 9,52 mln zł.</p>	
Mirbud	<p><b>Oferta Mirbudu za 254,1 mln zł na budowę odcinka autostrady A18 uznana za najkorzystniejszą</b> Oferta Mirbudu i jego spółki zależnej Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobyłarnia została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu na budowę odcinka autostrady A18 Olszyna - Golnice. Wartość oferty sięga 254,1 mln zł.</p>	
MOL	<p><b>Grupa MOL rozpoczyna budowę fabryki polioli na Węgrzech za 1,2 mld euro</b> Grupa MOL rozpoczyna na Węgrzech budowę fabryki polioli za 1,2 mld euro. Zakład ma zostać oddany do użytku w 2021 r. Jego zdolność produkcyjna wyniesie około 200 tys. ton polioli rocznie.</p>	
Monnari	<p><b>Monnari nie spodziewa się, że Centro "wyjdzie na zero" w '19</b> Monnari nie spodziewa się, że przejęte w 2018 r. Centro 2017, którego strata operacyjna w pierwszym półroczu wyniosła ok. 2,5 mln zł, "wyjdzie na zero" w 2019 r. Wyzwaniem dla grupy na kolejne kwartały ma być wzrost kosztów pracowniczych.</p>	
Polimex-Mostostal	<p><b>Polimex spodziewa się wkrótce NTP w elektrowni Puławy, startuje w przetargach na Dolną Odrę i Czechnice</b></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>Polimex Mostostal spodziewa się w ciągu kilku tygodni wmurowania kamienia węglowego i wydania NTP (pozwolenia na rozpoczęcie budowy) na węglowy blok energetyczny w Puławach. Spółka startuje też w dużych przetargach na Dolną Odrę i elektrociepłownię Czechnice.</p>	
Polnord	<p><b>Wynik netto Polnordu za I półrocze niższy o 33,73 mln zł z powodu odpisów</b> Skonsolidowany wynik netto Polnordu w pierwszym półroczu będzie niższy o 33,73 mln zł z powodu odpisów. Skonsolidowane kapitały własne grupy z tego powodu obniżą się o 96,63 mln zł. Zdarzenia jednorazowe, które zostaną ujęte w sprawozdaniu za pierwsze półrocze obejmują korekty bilansu otwarcia: 66,51 mln zł in minus z aktualizacji oceny statusu postępowań sądowych, 17,16 mln zł in minus z weryfikacji zasadności oraz sposobu ujęcia pozycji zapasów poniesionych w latach poprzednich nakładów na infrastrukturę wodno-kanalizacyjną oraz oczyszczalnię wód opadowych, a także 20,77 mln zł in plus z aktualizacji oceny statusu postępowania z powództwa Wilanów Office Park przeciwko Pol-Aqua o zapłatę czynszu za najem budynku biurowego. Polnord dokonał też przeszacowania in minus wartości przyszłego spodziewanego odszkodowania od m.st. Warszawy na kwotę 33,73 mln zł z tytułu wygaśnięcia prawa użytkowania wieczystego działek wydzielonych pod drogi.</p>	-
Sygnity	<p><b>Bogdan Zborowski nowym prezesem Sygnity od 2 stycznia 2020</b> Rada nadzorcza Sygnity powołała 26 września na stanowisko prezesa Bogdana Zborowskiego. Nowy prezes będzie pełnił funkcję od 2 stycznia 2020. Pod koniec czerwca Mariusz Nowak zrezygnował z funkcji prezesa Sygnity, po otrzymaniu zarzutów prokuratorskich</p>	
TIM	<p><b>TIM rozpoczął przegląd opcji strategicznych</b> TIM rozpoczął przegląd opcji strategicznych, na obecnym etapie przeglądu różne opcje będą rozważane przez zarząd, w tym zawarcie aliansu strategicznego, pozyskanie znaczącego inwestora, dokonanie innej transakcji, jak również nie podjęcie żadnych działań. W najbliższym czasie zarząd TIM planuje zawrzeć umowy z doradcami zewnętrznymi.</p>	
Trakcja	<p><b>Walne zgromadzenie Trakcji podjęło uchwałę ws. emisji akcji</b> Walne zgromadzenie Trakcji podjęło uchwałę ws. emisji 10,28 mln akcji na okaziciela serii B oraz 13-25 mln akcji imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru. Cena emisyjna akcji obu serii ma wynieść 1,70 zł za akcję. Zgodnie z uchwałą, kapitał zakładowy Trakcji ma być podwyższony z kwoty 41.119.638,40 zł do kwoty nie niższej niż 59.754.932,80 zł i nie wyższej niż 69.354.932,80 zł. Podwyższenie kapitału ma nastąpić poprzez emisję 10.279.909 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz nie mniej niż 13.014.209 i nie więcej niż 25.014.209 akcji zwykłych imiennych serii C. Cena nominalna akcji wynosi 0,80 zł. Emisja będzie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej i skierowana do nie więcej niż 149 potencjalnych oznaczonych inwestorów. Zarząd zaoferuje akcje serii B lub serii C kluczowemu inwestorowi, według kryteriów ustalonych przez zarząd i zatwierdzonych przez radę nadzorczą. Uprawnieni do objęcia akcji będą również akcjonariusze posiadający powyżej 0,5 proc. akcji spółki. Jak podano w uchwale, umowy objęcia akcji powinny zostać zawarte do 31 października 2019 roku.</p>	
ZE PAK	<p><b>Argumenol w wezwaniu zwiększył udział w ZE PAK do 56,67 proc.</b> Argumenol Investment Company, spółka należąca do Zygmunta Solorza, w wyniku wezwania zwiększyła swój udział w akcjonariacie ZE PAK do 56,67 proc. z 30,32 proc. wcześniej. Dodatkowo spółka zależna Argumenolu, Embud 2, posiada pakiet 1,16 proc. akcji ZE PAK łącznie z niewielkim pakietem należącym do Elektrimu (0,39 proc.) Zygmunt Solorz po wezwaniu posiada pośrednio 58,23 proc. akcji Zespołu Elektrowni Pątnów Adamów Konin. Argumenol pod koniec lipca wezwał do sprzedaży 68,52 proc. akcji ZE PAK po 7,47 zł za sztukę. Celem wezwania było osiągnięcie 100 proc. kapitału energetycznej spółki. W osobnym komunikacie Lartiq TFI poinformował, że sprzedał cały posiadany pakiet 19,68 proc. akcji ZE PAK.</p>	
Żywiec	<p><b>Urząd Celno-Skarbowy domaga się od Grupy Żywiec 103 mln zł</b> Śląski Urząd Celno-Skarbowy uznał, że w rozliczeniach podatkowych od osób prawnych za</p>	-



2011 rok Grupa Żywiec źle ujęła przychody i koszty związane z rozliczeniem opłat licencyjnych z Brandhouse Żywiec, a także koszty uzyskania przychodów związane z odpisami amortyzacyjnymi od znaków towarowych. W oparciu o przedstawione wyliczenia ŚUCS po zakończeniu kontroli, wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego z tytułu wskazanych nieprawidłowości wynosi ok. 59 mln zł z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, oraz ok. 46 mln zł z tytułu odsetek. Spółka konsekwentnie nie zgadza się z ustaleniami zawartymi w wyniku kontroli, gdyż w opinii zarządu wnioski ŚUCS zawarte w tym dokumencie nie znajdują uzasadnienia na gruncie obowiązujących przepisów prawa, a także dotychczasowego orzecznictwa sądów administracyjnych dotyczącego spraw o zbliżonym stanie faktycznym i prawnym. Dodatkowo spółka jest w posiadaniu indywidualnych interpretacji prawa podatkowego wydanych w imieniu Ministra Finansów potwierdzających zasadność podjętych przez spółkę działań. Grupa Żywiec nie zamierza skorzystać z prawa do złożenia korekty deklaracji podatkowych zgodnie z treścią ustaleń wyniku kontroli i na dalszym etapie kwestionować ustalenia kontroli celno-skarbowej.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 30 września 2019</b>		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	KANIA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku, rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku oraz jednostkowego i skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	MIRBUD	Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.377.753 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
	NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.
	WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



ZPUE Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku.

#### Wtorek, 1 października 2019

CCC Wypłata dywidendy 0,48 zł na akcję.

CYFRPLSAT Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 0,48 zł na akcję.

CNT NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.

GPW NWZA ws. zmiany w składzie Rady Giełdy oraz uchwalenia Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

#### Środa, 2 października 2019

STELMET Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7,74 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Stanisława Bienkowskiego.

#### Czwartek, 3 października 2019

#### Piątek, 4 października 2019

BENEFIT NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fabryka Formy spółka akcyjna, Fitness Academy BIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fitness Place spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.

#### Poniedziałek, 7 października 2019

#### Wtorek, 8 października 2019

PLAY ZWZA

ELEKTROTIM NWZA ws. stwierdzenia wygaśnięcia mandatów, powołania przewodniczącego RN oraz członków RN.

MEXPOLSKA Wypłata dywidendy 0,19 zł na akcję.

R22 ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.07.2018 – 30.06.2019.

WORKSERV NWZA ws. emisji obligacji zamiennych na akcje serii Z oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii ZA, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu.

#### Środa, 9 października 2019

#### Czwartek, 10 października 2019

ESOTIQ Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.

SILVANO Wypłata dywidendy 0,10 euro na akcję.

#### Piątek, 11 października 2019

ECHO Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 30 września 2019</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	sierpień	-1,20%	-0,50%	1,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,00%	0,90%	-2,00%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	wrzesień	49,80	49,50	49,50
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	wrzesień	53,70	53,90	53,80
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień	51,40	50,20	50,40
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,50%	0,50%	-0,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		5,00%	5,00%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		-0,20%	0,50%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	II kw.		1,20%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień		7,50%	7,50%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		0,60%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		1,30%	1,40%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		50,20	50,40
<b>Wtorek, 1 października 2019</b>							
	1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sierpień		2,30%	2,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,90	48,80
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		48,00	48,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		50,30	51,10
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		41,40	43,50
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	wrzesień		0,10%	0,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	wrzesień		2,80%	2,90%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		45,60	47,00
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,00	47,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	wrzesień		51,00	50,30
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		50,10	49,10
	18:45	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-0,7 mln brk	1,4 mln brk
<b>Środa, 2 października 2019</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik			
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,40	50,60
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		51,60	53,40
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		52,00	53,50
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,30	50,60
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		-0,20%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-0,40%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,30%	-0,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	213 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	wrzesień		50,90	50,70





16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	55,00	56,40
<b>Piątek, 4 października 2019</b>					
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	sierpień	-54,5 mld	-54 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	3,70%	3,70%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	145 tys.	130 tys.
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		713,00





## 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 Polskiej oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>

## 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](http://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.