



KOMENTARZ PORANNY

2019-01-28 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia przyniosła wyraźne wzrosty na europejskich rynkach bazowych na co złożyły się dwa czynniki. Po pierwsze, wsparciem okazało się wystąpienie szefa EBC, które zostało odebrane zdecydowanie gołąbno. Mario Draghi stwierdził, że negatywne ryzyka dla wzrostu gospodarczego w strefie euro przeważają i jednocześnie zasugerował, że w najbliższych okresach ma prawdopodobnie aby stopy procentowe wzrosły, a wręcz przeciwnie, istnieje szansa na ponowne wykorzystanie niekonwencjonalnych narzędzi polityki monetarnej celem wsparcia koniunktury w strefie euro. Po drugie, wsparciem dla kupujących były doniesienia, jakoby premier May zyskała poparcie północnoirlandzkiej partii DUP, co zwiększa prawdopodobieństwo pozytywnego rozstrzygnięcia w jutrzejszym powtórnym głosowaniu, a w konsekwencji zwiększa szansę na „miękki” Brexit. W rezultacie, główne indeksy w Europie zakończyły dzień na ponad 1,0% wzrostach.

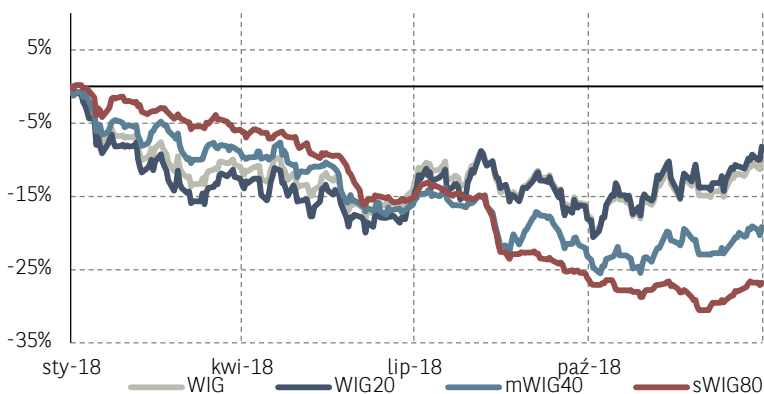
Sesja na GPW przebiegała w nieco słabszych nastrojach, niemniej biorąc pod uwagę perspektywę całego tygodnia, WIG20 wzrósł blisko 1,0% a od początku stycznia ponad 5,0%. W okolicach czwartkowego zamknięcia dzień zakończyły również średnie oraz mniejsze spółki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne nie zawiera istotniejszych danych makro. Natomiast w kontekście ostatnich wypowiedzi szefa EBC w kwestii polityki monetarnej, zwracamy uwagę na popołudniowe wystąpienie Mario Draghiego przed Parlamentem Europejskim. Ciekawsze pozycje danych marko przyniesie druga część tygodnia, gdy na rynek napłyną wstępne dane o inflacji konsumenckiej w Niemczech oraz wstępne dane odnośnie dynamiki wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych.

Nastroje na europejskich parkietach w pierwszej fazie sesji powinny wspierać piątkowe mocne zamknięcie na Wall Street. Indeks S&P500 zyskał ponad 0,80% a argumentem dla strony popytowej okazało się oświadczenie Donalda Trumpa, w którym poinformował, że doszedł do porozumienia z Kongresem, na bazie którego na co najmniej 3 tygodnie zostanie wznowione działanie rządu federalnego. Z drugiej strony, na rynek trafiły także nowe doniesienia w kwestii negocjacji handlowych na linii USA-Chiny. Amerykański sekretarz ds. handlu stwierdził w jednym z wywiadów, że Stany Zjednoczone są „wiele mil” od posiania umowy z Chinami, a co więcej, do omówienia pozostało jeszcze wiele istotnych kwestii. Niemniej do momentu jutrzejszego ponownego głosowania w sprawie Brexit, płynność na rynku może być ograniczona, co będzie przekładało się tym samym na podwyższoną zmienność.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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



Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Adam Anioł

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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 661,36	-0,21%	6,08%	5,15%
WIG20	2 398,74	-0,32%	6,55%	5,36%
mWIG40	4 083,70	-0,09%	4,79%	4,46%
sWIG80	10 986,18	0,09%	4,54%	3,93%
WIG20 USD	637,82	0,15%	6,55%	5,41%
WIG20 TR	4 234,36	-0,32%	6,55%	5,36%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 664,76	0,85%	7,99%	6,30%
Nasdaq C.	7 164,86	1,29%	9,31%	7,98%
DAX	11 281,79	1,36%	8,67%	6,85%
CAC40	4 925,82	1,11%	7,12%	4,12%
FTSE250	18 643,58	0,09%	9,09%	6,52%
BUX	40 944,82	0,13%	4,97%	4,61%
IBEX	9 185,20	0,38%	9,82%	7,56%
NIKKEI	20 649,00	-0,60%	3,17%	3,17%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,823	-1,3 pb	-1,6 pb	-1,6 pb
USA	2,760	4,4 pb	-5,0 pb	7,4 pb
Niemcy	0,194	-4,3 pb	-5,1 pb	-24,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2874	0,00%	0,12%	-0,06%
USD/PLN	3,7555	-1,01%	-0,41%	0,39%
CHF/PLN	3,7839	-0,59%	-0,11%	-0,68%
GBP/PLN	4,9634	0,11%	4,12%	4,03%
EUR/USD	1,1416	1,01%	0,53%	-0,44%
USD/JPY	109,52	-0,06%	-1,61%	-0,17%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	61,64	0,90%	12,60%	14,60%
WTI (\$/bbl)	53,69	1,05%	16,20%	18,20%
Złoto (\$/ozt)	1 298,10	1,43%	1,97%	1,31%
Miedź (c/lb)	272,90	3,20%	1,07%	3,72%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.01.2019

WZROSTY		SPADKI	
TERMOREX	19,61%	TARCZYNSKI	-13,76%
WORKSERV	12,30%	KOGENERA	-10,80%
INTERSPPL	8,21%	KRUK	-4,72%
VIVID	7,11%	ERG	-4,37%
VOXEL	5,97%	SILVAIR-REGS	-4,26%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1104,45	57,69%	40,71%

NAIWIĘKSZE OBROTY 25.01.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	177,71	4 508	-0,28%
PKOBP	167,78	5 277	-2,81%
PEKAO	82,38	2 123	-0,70%
PZU	80,44	3 086	0,20%
CDPROJEKT	68,49	3 423	-0,11%



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferta Budimeksu o wartości 249,6 mln zł netto została wybrana przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad O/Wrocław najkorzystniejszą w przetargu na budowę obwodnicy Wałbrzycha w ciągu drogi krajowej nr 35.</p>	+
Orbis	<p>Komentarz Accor Accor, który po ostatnim wezwaniu posiada prawie 86 proc. akcji Orbisu, ma pełną elastyczność w kształtowaniu strategii wobec spółki. Chce, by priorytetem zarządu Orbisu było wdrożenie modelu asset-light. W wezwaniu AccorHotels na akcje Orbisu inwestorzy złożyli zapisy na 15.274.116 akcji, stanowiących ok. 33,1 proc. kapitału, po 95 zł za papier. Accor, po rozliczeniu transakcji 28 stycznia, będzie posiadać bezpośrednio i pośrednio ok. 85,8 proc. akcji hotelowej spółki. Grupa hotelowa AccorHotels jest akcjonariuszem strategicznym Orbisu od 2000 roku. Zamierza wspierać strategię rozwoju spółki oraz jej dalszy rozwój w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W ostatnich latach grupa Accor wdraża politykę zarządzania aktywami hotelowymi poprzez działania i transakcje mające na celu optymalizację swojego portfela aktywów. W treści wezwania Accor informował, że zamierza zastosować taką strategię w odniesieniu do Orbisu. Po wezwaniu podawał, że będzie rozważać sposoby na optymalizację wartości portfela aktywów Orbisu. Accor podawał w treści wezwania, że polityka dywidendowa Orbisu może zostać zmieniona ze względu na potencjalne dodatkowe potrzeby finansowe spółki. "Jest to możliwy scenariusz, ale nie zostały podjęte w tej sprawie żadne decyzje".</p>	
PGNiG	<p>URE zatwierdził taryfy gazowe Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfy PGNiG Obrót Detaliczny oraz Polskiej Spółki Gazownictwa. Wzrost cen gazu dla PGNiG OD wyniesie 2,5 proc., a opłaty dystrybucyjne PSG spadną dla wszystkich grup taryfowych, z wyjątkiem gazu koksowniczego, średnio o 5 proc. W efekcie łączne płatności za gaz dla gospodarstw domowych pozostaną na poziomie zbliżonym do dotychczasowego. Taryfa ustalana przez PGNiG OD dotyczy wyłącznie odbiorców w gospodarstwach domowych. Spółka ta wniosowała ostatecznie o podniesienie cen gazu o 2,5 proc. Podwyżkę przedsiębiorstwo uzasadnia wzrostem kosztów zakupu paliwa na Towarowej Giełdzie Energii. Taryfa na tym poziomie została zatwierdzona przez prezesa URE. Obniżenie stawek opłat dystrybucyjnych jest konsekwencją m.in. wzrostu ilości dystrybuowanego przez PSG gazu. Spadek opłat nie zagraża realizacji zaplanowanych przez przedsiębiorstwo projektów inwestycyjnych, które obejmują m.in. rozbudowę systemu dystrybucyjnego i gazyfikację +białych plam+ na mapie Polski. Z drugiej strony obniżka opłat da możliwość skorzystania odbiorcom tej spółki z bardzo dobrych wyników finansowych osiągniętych przez PSG w ostatnich latach.</p>	
PKP Cargo	<p>Dane operacyjne za grudzień Grupa PKP Cargo w 2018 roku przewiozła 111 mln ton ładunków, czyli o 3,2 proc. więcej niż rok wcześniej. W grudniu 2018 roku grupa PKP Cargo przewiozła 8,4 mln ton towarów, a praca przewozowa wyniosła ponad 2,2 mld tkm. Spółka podała, że w tym samym okresie wzrosła praca przewozowa zrealizowana przez grupę - z 28,3 mld tkm w 2017 roku do 28,9 mld tkm w 2018 roku (+2,2 proc.) i była wyższa o 2,9 mld tkm w porównaniu z rokiem 2016 (+10,9 proc.). W grudniu 2018 roku pociągami grupy przetransportowano 729 tys. ton ładunków intermodalnych, co oznacza wzrost o 21,3 proc. rdr. W całym 2018 roku grupa przewiozła 7,9 mln ton towarów, co oznacza, że transporty intermodalne wzrosły o 15,8 proc. w porównaniu z 2017 rokiem.</p>	+





sWIG80 i inne

+/-

Agora	<p>Negocjacje w sprawie potencjalnego nabycia spółki Eurozet</p> <p>Agora wspólnie z czeską spółką SFS Ventures rozpoczęła negocjacje w sprawie potencjalnego nabycia udziałów w spółce Eurozet.</p> <p>Jak podano w komunikacie, Agora ma nabyć 40 proc. udziałów, a SFS Ventures 60 proc. udziałów w spółce Eurozet.</p> <p>Spółka rozpoczęła również negocjacje z SFS Ventures w przedmiocie ustalenia szczegółowych zasad potencjalnej inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures jako współnika większościowego oraz spółkę jako współnika mniejszościowego oraz przyszłej współpracy tych podmiotów jako współników Eurozet.</p>	
Blobber Team	<p>Przegląd opcji strategicznych</p> <p>Blobber Team rozpoczyna przegląd opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności. Spółka rozważy m.in. pozyskanie międzynarodowego partnera finansowego.</p> <p>Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu spółki, którym jest wzrost jej wartości poprzez zbudowanie wiodącej pozycji rynkowej na świecie w zakresie produkcji gier z gatunku horroru psychologicznego.</p>	
Celon Pharma	<p>Patent na inhibitory</p> <p>Celon Pharma uzyskał patent obejmujący inhibitory fosfodiesterazy 10A (PDE10A) oraz ich zastosowanie w leczeniu chorób i zaburzeń neurologicznych oraz psychotycznych na terenie USA.</p> <p>Patent został udzielony przez urząd patentowy Stanów Zjednoczonych (United States Patent and Trademark Office) i obejmuje pełną ochronę prawną inhibitorów fosfodiesterazy 10A i ich zastosowanie jako leków na terenie Stanów Zjednoczonych.</p>	+
Gino Rossi	<p>Zgoda PKO BP na sprzedaż Simple</p> <p>Gino Rossi otrzymał zgodę PKO BP na sprzedaż Simple na rzecz spółki Skyline Insolvency Solutions. PKO BP zrezygnował z przyjęcia oferty nabycia Simple.</p> <p>Cena sprzedaży akcji Simple wynosi 1,00 zł. Jednocześnie, w przypadku doprowadzenia do nabycia akcji przez SIS (Skyline Insolvency Solutions) w stanie wolnym od jakichkolwiek obciążeń, w tym zwolnienia przez bank w terminie do dnia 25 stycznia 2019 r. zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach Simple, przewidziano na rzecz emitenta wynagrodzenie w kwocie 99.999,00 zł.</p> <p>Gino Rossi poinformował, że "podjął czynności mające na celu zwolnienie przez bank akcji Simple spod zabezpieczeń, jednakże ostatecznie nie doszło do zwolnienia akcji Simple z przedmiotowych zastawów".</p> <p>Spółka podała, że Skyline Insolvency Solutions jest uprawniony do odstąpienia od transakcji m.in. w przypadku niezwolnienia przez bank zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach Simple.</p>	
Libet	<p>Sprzedaż aktywów</p> <p>Libet sprzedał aktywa należące do spółki za 20,3 mln zł i zmniejszył zadłużenie bankowe o 11,9 mln zł.</p> <p>Zarząd spółki wskazuje jednocześnie, że zawarcie przedmiotowej umowy nie zamyka prowadzonego przez zarząd spółki programu przeglądu opcji strategicznych spółki ani zakresu opcji rozważanych obecnie bądź możliwych do przeprowadzenia; proces ten przebiega i będzie kontynuowany w niezmiennym zakresie.</p>	
PBG	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta konsorcjum, którego partnerem jest PBG, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez Inwestycje Miejskie Stadion w Szczecinie. Wartość oferty wynosi 296,3 mln zł netto, czyli 364,4 mln zł brutto.</p> <p>Udział PBG w wyniku kontraktu wynosi 50 proc.</p> <p>Inwestycja obejmuje zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla zadania "Budowa Centrum Szkolenia Dzieci i Młodzieży wraz z przebudową i rozbudową Stadionu Miejskiego im. Floriana Krygiera w Szczecinie, boisk piłkarskich oraz infrastruktury towarzyszącej".</p>	+





PBKM	<p>Umowę zakupu IVI Cordon</p>
	<p>Sevibe Cells, spółka zależna Polskiego Banku Komórek Macierzystych, podpisała z dotychczasowymi akcjonariuszami hiszpańskiej firmy IVI Cordon umowę ws. zakupu 95 proc. akcji tej firmy. Łączna wartość transakcji wyniosła 1,7 mln euro.</p> <p>Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz Sevibe Cells 57.190 akcji spółki IVI Cordon. Łączna wartość ceny sprzedaży oraz pożyczki stanowi równowartość ok. 7,3 mln zł.</p> <p>Zakup sfinansowany będzie ze środków z emisji, poprzez udzielenie przez PBKM pożyczki celowej dla spółki Sevibe Cells.</p> <p>Polski Bank Komórek Macierzystych posiada 57,52 proc. udziałów w spółce Sevibe Cells.</p> <p>"Spodziewamy się, że proces integracji spółki IVI Cordon S.A. do struktur Grupy Kapitałowej PBKM zajmie ok. 12-15 miesięcy, wliczając w to optymalizację działania spółek zależnych w Hiszpanii i Szwajcarii"</p> <p>Spółka IVI Cordon prowadzi rodzinny bank komórek macierzystych pod marką IVIDA, który zajmuje się pozyskiwaniem, przetwarzaniem i przechowywaniem komórek macierzystych oraz rozwojem produktów związanych z terapią komórkową. Grupa posiada spółkę zależną w Szwajcarii - IVIDA Switzerland.</p>
PCC Rokita	<p>Roszczeniami HH Technology</p>
	<p>PCC Rokita nie zgadza się z roszczeniami HH Technology, spółki mającej siedzibę w Stanach Zjednoczonych, dotyczącymi zaniechania naruszenia patentu.</p> <p>Spółka podała, że przeciwko niej, jak również przeciwko spółce PCC Exol, został złożony wniosek o zabezpieczenie roszczenia przez HH Technology.</p> <p>Złożony wniosek dotyczy udzielenia zabezpieczenia roszczenia o zaniechanie naruszenia patentu (dotyczącego sposobu wytwarzania alkoksylantów), a całkowitą sumę zabezpieczenia HH Technology wskazała na kwotę 57.254.733 zł.</p> <p>"Spółka całkowicie kwestionuje ww. roszczenia i złożyła w sądzie pismo procesowe wskazując na całkowity brak podstaw faktycznych i prawnych do udzielenia zabezpieczenia, wnosząc jednocześnie o zobowiązanie HH Technology do wniesienia kaucji w wysokości 40 mln zł".</p>
Stelmet	<p>Odpis aktualizacyjny oraz wstępne wyniki</p>
	<p>Stelmet dokona odpisu aktualizującego wartość firmy powstałej w wyniku nabycia brytyjskiej spółki Grange Fencing w wysokości 11 mln zł, co obniży skonsolidowany zysk netto za 2017/2018.</p> <p>Odpis aktualizujący dokonany w wyniku przeprowadzonego testu ma charakter wyłącznie księgowy i nie wpływa na sytuację płynnościową spółki i grupy Stelmet. Zgodnie z przyjętą przez nas polityką rachunkowości, odpisy aktualizujące wartość firmy (goodwill) nie mają również wpływu na wysokość zysku EBITDA, który jest kluczowym parametrem mierzącym efektywność działalności grupy Stelmet.</p> <p>Stelmet podał, że wstępnie w roku obrotowym 2017/2018 przychody grupy wyniosły 553 mln zł i były o ponad 3 proc. wyższe niż rok wcześniej. Skonsolidowana EBITDA wyniosła 68,6 mln zł, co oznacza wzrost o 23 proc. rdr.</p> <p>Szacowany skonsolidowany zysk netto w roku obrotowym 2017/2018 wyniósł 9,6 mln zł wobec 17,5 mln zł w roku obrotowym 2016/2017.</p>





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 28 stycznia 2019		
	ABCDATA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przedsiębiorstwa spółki ABC Data S.A. zmiany firmy spółki oraz zmiany przedmiotu działalności.
	CIECH	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych spółki oraz na emisję obligacji.
	ROPCZYCE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 30,35 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca, Mariana Darłaka, Roberta Duszkiewicza, Roberta Siwca, Leszka Piczaka, Krzysztofa Miąso, Romana Wenca oraz Zbigniewa Czapka.
Wtorek, 29 stycznia 2019		
	STELMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
Środa, 30 stycznia 2019		
	DECORA	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany uchwały nr 5 NWZ z 3 września 2018, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych oraz zmiany statutu.
Czwartek, 31 stycznia 2019		
	ALCHEMIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Romana Karkosika, Grażynę Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis.
	GINOROSSI	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez CCC Spółka Akcyjna.
	GPRE	Wyplata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,08 euro na akcję.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 stycznia 2019							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	grudzień			
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień		3,80%	3,70%
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 29 stycznia 2019							
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			4,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń		126,00	128,10
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-2 mln brk	6,55 mln brk
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		0,80%	1,40%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty		10,40	10,40
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień			1,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń		106,80	107,30
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń		-0,80%	0,10%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,60%	1,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,80%	3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			8 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń		2,25-2,50%	2,25-2,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek, 31 stycznia 2019							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	grudzień		-0,40%	-1,00%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń		49,30	49,40
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń			53,80
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		-0,70%	1,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,20%	1,60%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	grudzień			0,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień			2,60%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń		5,00%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		7,90%	7,90%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	199 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		62,50	65,40
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	grudzień		2,40%	2,50%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń		49,50	49,70
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,70	47,60
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			49,20

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



BGŻ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	51,20	49,70
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	49,90	51,50
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	50,50	51,40
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	53,40	54,20
14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	3,90%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń	183 tys.	312 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	styczeń	54,90	53,80
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	54,00	54,10
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	styczeń	90,70	98,30
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		862,00





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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte 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 od polityki monetarnej (polegającej 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
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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 Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bgzbnpparibas.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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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 Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna 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.

