



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-20 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po udanym początku tygodnia na rynkach bazowych, wtorek przyniósł mieszane nastroje. Główne indeksy w Europie Zachodniej kończyły dzień nieznacznie poniżej poniedziałkowych poziomów. Nie pomógł powrót z jednodniowej nieobecności inwestorów w USA, gdzie dopiero druga część sesji przyniosła nieznaczną poprawę nastrojów. Inwestorom nadal ciążyą nierozwiązane czynniki geopolityczne (Brexit, konflikt handlowy na linii USA-Chiny, stan wyjątkowy w USA), co potwierdzają wczorajsze wzrosty cen złota do poziomu 1344 USD za uncję, czyli najwyższego od ponad dziewięciu miesięcy, co korespondowało jednocześnie z osłabieniem dolara amerykańskiego.

Notowania warszawskich blue chips wpisywały się w zachowanie indeksów bazowych, a sam indeks WIG20 poruszał się w wąskim kanale 20 pkt. Ostatecznie dzień zakończył się 0,14% spadkiem a najstabilniej wypadły notowania Santander oraz CD Projekt. Średnie i mniejsze podmioty kontynuowały zapoczątkowaną kilka dni wcześniej relatywną słabość, względem blue chips.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarium makroekonomicznym krajowi inwestorzy wyczekiwali przede wszystkim publikacji odnośnie styczeńowej produkcji przemysłowej oraz budowlano-montażowej. - wg prognoz, pierwszy wskaźnik z wymienionych wyniesie 3,90% r/r. Z kolei na rynkach bazowych inwestorzy z niecierpliwością będą wyczekiwali publikacji notatek z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej, gdzie gremium zaskoczyło gołębiim nastawieniem odnośnie polityki monetarnej.

Trudno oczekiwać aby wczorajsze symboliczne dodatnie zamknięcie na Wall Street okazało się istotnym wsparciem dla inwestorów na Starym Kontynencie podczas dzisiejszej sesji. Inwestorzy nadal będą wyczekiwali doniesień z obrębu geopolityki. Wczoraj po zamknięciu sesji w Europie nastąpiła kontynuacja negocjacji na linii USA-Chiny, tym razem na ziemi amerykańskiej. Zeszlotygodniowe doniesienia wskazywały tylko na prawdopodobne przedłużenie „rozejmu” o kolejne dwa miesiące, a więc ewentualne nowe informacje o rzeczywistym zbliżeniu stron byłyby mocnym argumentem dla kupujących. Dodatkowo, w dniu dzisiejszym zgodnie z zapowiedziami odbędzie się spotkanie premier May z szefem KE Jean-Claude Junckerem. Chociaż wcześniej przedstawiciele UE zgodnie twierdzili, że jakiegokolwiek ustępstwa lub zmiany terminów w kwestii Brexit są niedopuszczalne, o tyle wczorajsza wypowiedź szefa Komisji Europejskiej zdecydowanie łagodzi powyższe. Podczas przemówienia w Stuttgarcie, Juncker zapowiedział, że żadne z państw UE nie stanie na przeszkodzie opóźnienia wyjścia Wielkiej Brytanii z UE, o ile zostanie zgłoszona taka prośba. Wydaje się zatem, że również UE nie jest na rękę scenariusz tzw. twardego Brexitu, tym samym maleje jego prawdopodobieństwo.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 477,32	-0,19%	-0,65%	3,10%
WIG20	2 322,41	-0,14%	-1,52%	2,01%
mWIG40	4 077,12	-0,25%	0,14%	4,29%
sWIG80	11 478,86	-0,62%	4,47%	8,59%
WIG20 USD	607,51	0,04%	-2,86%	0,40%
WIG20 TR	4 099,61	-0,14%	-1,52%	2,01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 779,76	0,15%	5,58%	10,90%
Nasdaq C.	7 486,77	0,19%	6,64%	12,80%
DAX	11 309,21	0,09%	1,55%	7,11%
CAC40	5 160,52	-0,16%	6,01%	9,09%
FTSE250	19 068,89	-0,31%	1,63%	8,95%
BUX	40 560,44	-0,23%	-0,81%	3,63%
IBEX	9 136,40	-0,21%	0,91%	6,98%
NIKKEI	21 431,49	0,60%	3,44%	7,08%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,693	-1,2 pb	-15,9 pb	-14,6 pb
USA	2,636	-2,8 pb	-10,5 pb	-5,0 pb
Niemcy	0,105	-0,4 pb	-13,0 pb	-32,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3304	0,01%	1,02%	0,94%
USD/PLN	3,8189	-0,25%	1,30%	2,08%
CHF/PLN	3,8146	0,10%	0,92%	0,12%
GBP/PLN	4,9875	0,82%	2,57%	4,53%
EUR/USD	1,1339	0,25%	-0,27%	-1,12%
USD/JPY	110,59	-0,03%	0,86%	0,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,45	-0,11%	5,91%	23,50%
WTI (\$/bbl)	56,45	-0,04%	6,49%	24,30%
Złoto (\$/ozt)	1 344,80	1,14%	4,78%	4,96%
Miedź (c/lb)	287,45	1,36%	8,08%	9,26%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	54,93%	TRAKCJA	-26,67%
URSUS	30,84%	SWISSMED	-24,50%
GETIN	29,92%	MOSTALZAB	-9,09%
IDEABANK	22,88%	JWCONSTR	-8,78%
PRAIRIE	15,96%	TORPOL	-6,72%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	715,74	60,53%	39,20%

NAIWIĘKSZE OBROTY 19.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	99,15	4 512	-0,15%
PKNORLEN	70,89	3 893	-0,88%
PZU	63,99	3 137	-0,05%
KGHM	51,27	3 493	0,58%
LOTOS	40,40	1 530	-0,42%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Budimex, Trakcja, Torpol, ZUE

Aktualizacja programu WKPK

- Rada Ministrów przyjęła we wtorek uchwałę, na podstawie której wartość środków na realizację Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku zostanie zwiększona o 3,2 mld zł. Obecnie na realizację KPK przeznaczona jest kwota 66,4 mld zł.
- PKP Polskie Linie Kolejowe zamierzają podpisać w pierwszym półroczu 2019 roku umowy o wartości około 6 mld zł.
- Prezes Merchel poinformował, że dotąd w ramach Krajowego Programu Kolejowego zrealizowano projekty o wartości prawie 10 mld zł. W realizacji znajduje się około 32 mld zł, a w przygotowaniu - kilkanaście mld zł.
- Kwota 1,8 mld zł - jak podano - będzie pochodzić z budżetu państwa. 1,4 mld zł z kolei ma pochodzić z kredytu, który zaciągną PKP Polskie Linie Kolejowe w Europejskim Banku Inwestycyjnym.

+

JSW

Komentarz ME

Wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski poinformował, że temat ewentualnej emisji akcji w Jastrzębskiej Spółce Węglowej nie był z nim konsultowany. Jego zdaniem niezrozumiały jest pomysł łączenia emisji i wypłaty dywidendy.

PKN Orlen

Porozumienie ze związkami

- PKN Orlen porozumiał się z przedstawicielami związków zawodowych w sprawie wzrostu wynagrodzeń i wypłaty nagród dla pracowników spółki w 2019 roku. Porozumienie otwiera drogę do rozpoczęcia rozmów na temat wzrostu płac w spółkach z grupy kapitałowej Orlenu.
- Zgodnie z przyjętymi ustaleniami, w okresie Świąt Wielkanocnych i Bożego Narodzenia 2018 roku pracownikom wypłacone zostaną nagrody jednorazowe na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku. PKN Orlen przewidział także dodatkową specjalną nagrodę z okazji jubileuszu istnienia spółki, której wysokość będzie uzależniona od stażu pracy.
- Strony negocjacji potwierdziły również realizację obowiązkowego wzrostu wynagrodzeń zasadniczych od dnia 1 marca 2019 roku w wysokości 250 zł brutto dla pracowników zatrudnionych w kategoriach od 1 do 6. Dodatkowo zdecydowano o wypłacie jednorazowego świadczenia dla zatrudnionych w kategoriach 7 oraz 8, nie obejmującym kadry zarządzającej, w wysokości 2100 zł brutto w marcu 2019 roku.
- W ramach spotkań negocjacyjnych ustalono również, że w 2019 roku każdy uprawniony pracownik otrzyma kartę paliwową o wartości 500 zł, umożliwiającą dokonywanie zakupów na wszystkich stacjach Orlenu w Polsce. W drodze indywidualnej decyzji pracownika, przewidziano możliwość zamiany tego świadczenia na doładowanie konta na platformie kafeteryjnej, taką samą kwotą.

sWIG80 i inne

+/-

Braster

Nowa umowa

Braster podpisał z firmą Boston Ivy Healthcare Solutions (Medikabazaar) umowę na sprzedaż i dystrybucję systemu Braster Pro na rynku indyjskim. Do końca 2021 roku na rynek indyjski ma trafić łącznie 7.500 urządzeń wraz z pakietami badań.

Jak podano w komunikacie, umowa została zawarta na okres trzech lat, a zapisy umowy określają progi sprzedażowe wyznaczone do osiągnięcia przez dystrybutora na rynku indyjskim.

W pierwszym kwartale 2019 roku Braster ma dostarczyć dystrybutorowi 100 urządzeń wraz z pakietami badań, a w ciągu trzech najbliższych lat zakupi on łącznie 7,5 tysiąca

+





	<p>urządzeń wraz z pakietami badań. Zgodnie z umową, dystrybutor zajmie się również promocją sprzedaży urządzenia w Indiach.</p>	
MLP Group	<p>Plany inwestycyjne MLP Group planuje w tym roku rozpocząć budowę parku logistycznego w podlubelskim Świdniku. W ramach projektu powstaną trzy obiekty o łącznej powierzchni około 51,5 tys. m kw. "Planowany park logistyczny będzie drugim centrum MLP Group w tej części kraju. Pierwszym jest MLP Lublin zlokalizowany na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w pobliżu centrum miasta".</p>	
Novaturas	<p>Wyniki 4Q18 Strata netto operatora turystycznego Novaturas w IV kwartale 2018 roku wyniosła 235 tys. euro, podczas gdy rok wcześniej spółka miała 603 tys. euro zysku. Przychody w ostatnim kwartale 2018 roku wyniosły 41,5 mln euro (wzrost 25 proc. rdr), a EBITDA wyniosła 600 tys. euro (spadek o 58 proc.). "Po bardzo dobrych rezultatach i wysokiej rentowności zanotowanej w pierwszej połowie 2018 r., w sezonie letnim wyniki Grupy Novaturas znalazły się pod wpływem wyjątkowo upalnego i suchego lata we wszystkich krajach bałtyckich, co przetożyło się na mniejsze zainteresowanie wyjazdami zagranicznymi". "Aby pobudzić popyt, musieliśmy skorygować nasze ceny, godząc się na obniżenie rentowności, szczególnie w III kwartale, a także – w mniejszym zakresie – w IV kwartale ub.r. Ponadto, w ostatnim kwartale 2018 r. z powodu problemów finansowych Small Planet Airlines musieliśmy zmienić przewoźnika lotniczego na Litwie. Wiązało się to z odpisami w wysokości 0,4 mln euro i wyższymi kosztami usług lotniczych, co dodatkowo obciążało wynik EBITDA i zysk netto za IV kwartał oraz cały ubiegły rok".</p>	
PCM	<p>Zgoda UOKiK dla PKO Leasing</p> <ul style="list-style-type: none"> • PKO Leasing otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie Prime Car Management, co oznacza, że spełnił się warunek prawny tego wezwania. • Na początku listopada 2018 roku PKO Leasing wezwało do sprzedaży 11.908.840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100 proc. akcji, po 11,38 zł za akcję. Zapisy w wezwaniu trwają do 25 lutego. • Obecnie, do 22 lutego, trwają także zapisy w wezwaniu na PCM ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska. Cena w tym wezwaniu wynosi 18,05 zł za jedną akcję. Hitachi także otrzymało zgodę UOKiK na przejęcie Prime Car Management. 	
Pozbud T&R	<p>Zmniejszenie udziałów Fundusze TFI PZU zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie spółki Pozbud T&R i mają obecnie 1.466.984 akcje spółki stanowiące 5,48 proc. w kapitale zakładowym i 4,78 proc. głosów na jej walnym zgromadzeniu.</p>	
Stalprofil, Izostal	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <ul style="list-style-type: none"> • Oferta Izostalu i Stalprofilu za 121,3 mln zł netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych. • Wartość oferty brutto to 149,1 mln zł. • Liderem konsorcjum jest Izostal. • Zgodnie z warunkami zamówienia, realizacja dostaw przewidziana jest w terminie od 1 września 2019 roku do 31 stycznia 2020 roku. 	+
Trakcja	<p>Komentarz Zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • "Wczoraj podjęliśmy kierunkową decyzję związaną z procesem refinansowania. Rozmawiamy także o ewentualnym o podniesieniu kapitału. Oba procesy prowadzone są równolegle. Liczymy na to, że cały proces zamkniemy do połowy 2019 roku". • "Podejmujemy w ostatnim czasie szereg działań w firmie, aby poprawić wyniki. Zmieniliśmy strukturę organizacyjną, zmniejszamy koszty ogólne, powstała nowa 	





polityka flotowa i procedura ofertowa, obniżyliśmy koszty operacyjne firmy, natomiast nie zakładamy oszczędności w obrębie kadry i potencjału wykonawczego".

- "Mając certyfikację na rynek niemiecki, planujemy złożyć ofertę dla Deutsche Bahn, gdzie zaczynamy jako generalny wykonawca na razie w mniejszych przetargach. Jesteśmy na pierwszym miejscu w przetargu bułgarskim, rozwijamy działalność ukraińską".
- "Obecnie w naszym portfelu dominują kontrakty wygrane po okresie luki inwestycyjnej podpisywane na innych marżach".
- "Konkurencja na rynku jest mniejsza, obserwowaliśmy ten trend już w 2018 roku. Na kontraktach kolejowych jest składanych coraz mniej ofert. Zamawiający podpisują również takie kontrakty, które znacząco przekraczają budżet inwestorski. Liczymy na utrzymanie tego trendu".

Ursus	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <ul style="list-style-type: none"> • Po wykluczeniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) ofert konsorcjów Autosan oraz Politechniki Śląskiej, oferta złożona przez konsorcjum grupy Ursus została wybrana na opracowanie projektu i dostawę pojazdów bezemisyjnego transportu publicznego. • Projekt składa się z fazy badawczo-rozwojowej o wartości 22,35 mln zł oraz, po pozytywnej ocenie projektu, fazy wdrożeniowej o wartości 2,514 mld zł netto. Z dokumentacji przetargu wynika, że w ramach projektu wyprodukowanych ma zostać maksymalnie 1.082 pojazdów bezemisyjnych. • Obie fazy projektu powinny zostać zrealizowane do 31 grudnia 2023 roku. • W skład konsorcjum wchodzi m.in. Ursus oraz jego spółka zależna Ursus Bus. 	+
Ursus	<p>Rejestracje w styczniu</p> <p>Ursus zarejestrował w styczniu 47 nowych ciągników rolniczych, o 104,3 proc. więcej rdr. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 12,57 proc. wobec 6,73 proc. w analogicznym okresie 2018 r.</p>	+
Wielton	<p>Rejestracje w styczniu</p> <p>Wielton w styczniu zarejestrował 318 nowych przyczep i naczep, o 9,7 proc. więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 15,31 proc. wobec 15,29 proc. w styczniu 2018 roku.</p>	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 19 lutego 2019		
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	ASSECOSEE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	AWBUD	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,08 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Abadon Real Estate Spółka Akcyjna oraz Petrofox Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Czwartek, 21 lutego 2019		
	ORBIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
Piątek, 22 lutego 2019		
	MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	MOL	Publikacja raportu za IV kwartał 2018 roku.
	PCM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 18,05 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.
Poniedziałek, 25 lutego 2019		
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	MILLENNIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PCM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing SA.
Wtorek, 26 lutego 2019		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ADIUVO	NWZA ws. zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez zarząd z wyłączeniem prawa poboru, zmiany uchwały nr 8 NWZ z 31 grudnia 2014 oraz zmian w składzie RN.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	WORKSERV	NWZA ws. zmian w składzie RN.
Środa, 27 lutego 2019		
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2018 rok.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
Czwartek, 28 lutego 2019		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2018 roku.
	ALTUSTFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	NETIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

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



QUERCUS	Publikacja raportu za 2018 rok.
SELENAFM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
TXM	NWZA ws. zmian statutu.
UNIBEP	NWZA ws. zmiany uchwał nr 32 i 33 ZWZ 13 czerwca 2017 oraz zbycia (w tym wniesienia do innego podmiotu w formie aportu) zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki UNIBEP S.A. w postaci Unihouse Oddział Unibep S.A. w Bielsku Podlaskim.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.

Piątek, 1 marca 2019

AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 lutego 2019							
Wtorek, 19 lutego 2019							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (r/r)	styczeń	7,50%	6,80%	6,10%
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (r/r)	styczeń	2,90%	1,90%	2,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	4,00%	4,00%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	-13,40	-14,50	-15,00
Środa, 20 lutego 2019							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,40%		-0,40%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	2,60%	2,50%	2,70%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	styczeń			12,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		3,90%	2,80%
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	luty			5,40
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	luty			2,20
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-1 mln brk
Czwartek, 21 lutego 2019							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty			50,30
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		-0,80%	0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,40%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,20%	1,60%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		51,00	51,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		49,40	47,80
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		49,90	49,70
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		52,80	53,00
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		6,10%	4,70%
	10:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		0,90%	1,10%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		50,50	50,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		51,20	51,20
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		14,00	17,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			239 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty			54,90
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	luty			54,20
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,10%	-0,10%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,6 mln brk
Piątek, 22 lutego 2019							
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		0,80%	0,70%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty		94,20	99,10
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń		1,40%	1,60%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		9,30%	9,20%

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



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 rezultat 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 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
- 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 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
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórne	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	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 dotożyło 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.

