



# KOMENTARZ PORANNY 2019-02-22 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Obraz wczorajszej sesji na warszawskim parkiecie został ukształtowany przez silne spadki, które nastąpiły po rozpoczęciu notowań za oceanem. Do godziny 15:00 indeks WIG20 oscylował wokół poziomów poprzedniego zamknięcia, utrzymując wzrosty z srody i korzystając z umiarkowanie pozytywnych nastrojów na parkietach europejskich. Na krajowe notowania nie wpłynęły tym samym publikowane dane makro z krajowej, jak i europejskiej gospodarki, ale słabszy sentyment na Wall Street. Ponadto WIG20 wykazał także realną słabość względem pozostałych indeksów z grona emerging markets. W trakcie sesji pozytywnie wyróżniły się jedynie akcje CCC, Orange oraz Tauronu. Względem blue chipów, znacznie mniejsze spadki zanotowały małe spółki. Pozytywnie wyróżnił się natomiast mWIG40, za sprawą silnych wzrostów Play i Dino, czyli walorów, które mają przy kolejnej rewizji wejść do indeksu WIG20.

Sprzedż detaliczna w cenach stałych rosta w styczniu o 5.2% r/r, natomiast produkcja budowlana była o 3.2% wyższa niż przed rokiem. Obydwa wskaźniki przyniosły lekkie rozczarowanie, potwierdzając stopniowe spowalnianie gospodarki. Komplet danych za styczeń wskazuje na kontynuację spowolnienia krajowej gospodarki. Wzrosty produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej okazały się wprawdzie wyższe niż w grudniu ub.r., wskazując na przyspieszenie konsumpcji i eksportu, jednak nie zdołały zrekomensować rozczarowania po stronie budownictwa. Dobry wynik zanotowała jednak branża zajmująca się budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie produkcja rosta o 15.3% r/r. Świadczy to o wciąż dobrej kondycji kategorii zależnych od inwestycji publicznych.

Kurs EURUSD testował rejon 1.135. Większe wzrosty głównej pary walutowej nie były jednak możliwe wobec rozczarowujących danych ze strefy euro. Dodatkowo, dolara wspierał indeks PMI dla amerykańskiego sektora usług, który wzrósł do 56.2 pkt, wobec oczekiwań na poziomie 54.3 pkt. Rozczarował z kolei analogiczny indeks dla przemysłu. Styczeniowy wynik na poziomie 53.7 pkt. nie był jednak na tyle niski, aby zatrzeć pozytywny obraz płynący z sektora usług.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Uwaga rynku w Europie skupi się dziś na wskaźniku IFO z Niemiec. Oczekujemy wzrostu indeksu z 99.1 pkt. w styczniu do 99.8 pkt. w lutym, a więc powyżej mediany prognoz, wskazującej na 98.9 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA         | Kurs      | 1D      | 1M      | YTD      |
|----------------|-----------|---------|---------|----------|
| WIG            | 59 938,07 | -0,78%  | 0,12%   | 3,90%    |
| WIG20          | 2 339,85  | -1,26%  | -0,78%  | 2,78%    |
| mWIG40         | 4 126,18  | 0,62%   | 1,35%   | 5,55%    |
| sWIG80         | 11 482,54 | -0,23%  | 4,50%   | 8,62%    |
| WIG20 USD      | 611,62    | -1,48%  | -2,20%  | 1,08%    |
| WIG20 TR       | 4 130,41  | -1,26%  | -0,78%  | 2,78%    |
| ZAGRANICA      | Kurs      | 1D      | 1M      | YTD      |
| S&P500         | 2 774,88  | -0,35%  | 5,39%   | 10,70%   |
| Nasdaq C.      | 7 459,71  | -0,39%  | 6,26%   | 12,40%   |
| DAX            | 11 423,28 | 0,19%   | 2,58%   | 8,19%    |
| CAC40          | 5 196,11  | 0,00%   | 6,74%   | 9,84%    |
| FTSE250        | 19 236,88 | 0,18%   | 2,53%   | 9,91%    |
| BUX            | 40 721,48 | 0,34%   | -0,42%  | 4,04%    |
| IBEX           | 9 191,20  | 0,11%   | 1,52%   | 7,63%    |
| NIKKEI         | 21 425,51 | -0,18%  | 3,89%   | 7,05%    |
| OBLIGACJE      | Rent. 10Y | 1D      | 1M      | YTD      |
| Polska         | 2,765     | 10,5 pb | -8,7 pb | -7,4 pb  |
| USA            | 2,695     | 4,8 pb  | -4,6 pb | 0,9 pb   |
| Niemcy         | 0,127     | 2,7 pb  | -5,4 pb | -29,9 pb |
| WALUTY         | Kurs      | 1D      | 1M      | YTD      |
| EUR/PLN        | 4,3344    | 0,09%   | 1,12%   | 1,04%    |
| USD/PLN        | 3,8231    | 0,16%   | 1,41%   | 2,19%    |
| CHF/PLN        | 3,8195    | 0,11%   | 1,04%   | 0,25%    |
| GBP/PLN        | 4,9843    | 0,07%   | 2,51%   | 4,46%    |
| EUR/USD        | 1,1337    | -0,07%  | -0,29%  | -1,13%   |
| USD/JPY        | 110,67    | -0,12%  | 0,94%   | 0,89%    |
| SUROWCE        | Kurs      | 1D      | 1M      | YTD      |
| Brent (\$/bbl) | 67,07     | -0,01%  | 6,90%   | 24,70%   |
| WTI (\$/bbl)   | 56,96     | -0,35%  | 7,45%   | 25,40%   |
| Złoto (\$/ozt) | 1 327,80  | -1,49%  | 3,46%   | 3,63%    |
| Miedź (c/lb)   | 289,70    | -0,79%  | 8,93%   | 10,10%   |

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.02.2019

| WZROSTY   |        | SPADKI   |         |
|-----------|--------|----------|---------|
| VISTAL    | 39,47% | BRASTER  | -10,43% |
| STARHEDGE | 26,09% | URSUS    | -10,29% |
| VIVID     | 10,26% | WORKSERV | -6,97%  |
| MOSTALZAB | 9,37%  | JWCONSTR | -5,19%  |
| ARTERIA   | 7,32%  | STALPROD | -5,08%  |

| OBROTY | PLNm   | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW    | 902,29 | 77,48%  | 18,86%    |

## NAIWIĘKSZE OBROTY 21.02.2019

| Spółka   | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| KGHM     | 119,31       | 7 312      | -2,59% |
| PZU      | 78,93        | 4 951      | -2,78% |
| PKOBP    | 75,52        | 3 463      | -2,14% |
| PKNORLEN | 71,11        | 3 960      | -0,33% |
| PEKAO    | 66,49        | 2 706      | -0,84% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

|                      |  |   |
|----------------------|--|---|
| <b>Banki</b>         | <b>Wyższa składka na BFG i fundusz restrukturyzacji</b><br>Rada BFG określiła łączną kwotę składek na fundusz gwarancyjny banków na 2019 rok w wysokości 791 mln zł, składkę na fundusz przymusowej restrukturyzacji na 2 mld zł. łączna wartość składek na 2019 roku wzrośnie 27% r/r.  | - |
| <b>Ciech</b>         | <b>Odwrócenie odpisów aktualizujących</b><br>Zarząd Ciechu podjął decyzję o odwróceniu, w sprawozdaniu jednostkowym, w całości dokonanych historycznie odpisów aktualizujących wartość udziałów w SDC GmbH w kwocie ok. 260 mln zł. Kwota odwrócenia odpisu nie wpłynie na wysokość skonsolidowanego zysku netto Grupy Ciech za 2018 rok.  |   |
| <b>Orange Polska</b> | <b>Komentarze zarządu po wynikach</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Orange Polska uważa, że osiągnięcie w 2019 roku wyższego r/r wyniku na sprzedaży nieruchomości będzie trudne.</li> <li>Spółka planuje w drugim kwartale 2019 roku rozpocząć program sprzedaży części wierzytelności grupy pochodzących ze sprzedaży ratalnej sprzętu. Grupa liczy na to, że program podwyższy organiczne przepływy pieniężne w 2019 roku o ok. 200 mln zł.</li> <li>Orange Polska może powrócić do wypłaty dywidend w 2021 roku.</li> </ul>   |   |
| <b>Orbis</b>         | <b>Plany rozwoju</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Regularny CAPEX Orbisu, czyli bez przejęć albo wykupów hoteli, w 2019 roku może wynieść 150-170 mln zł.</li> <li>Niewykluczone jest zwiększenie kwoty na renowację hoteli, co przynosi dla spółki szybki zwrot zainwestowanego kapitału. Ponadto Orbis jest nadal zainteresowany akwizycjami, ale z uwagi na dobrą koniunkturę w branży oczekiwania cenowe są bardzo wysokie.</li> <li>Obecnie, Orbis ma zabezpieczony plan powiększenia sieci o 47 nowych hoteli (prawie 6 400 pokoi), z czego ponad 80% jest w modelu asset light.</li> <li>Spółka oczekuje w 2019 r. podobnej, jak w 2018 r. sytuacji na rynku hotelarskim, to znaczy utrzymania wysokiego popytu przy rosnącej presji konkurencyjnej ze strony nowych hoteli i wymagającego rynku pracy w regionie.</li> </ul> |   |
| <b>PKN Orlen</b>     | <b>Wywiad z prezesem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>PKN Orlen nie zapłaci za akcje Grupy Lotos więcej niż wynika z uzasadnienia biznesowego i realnej wartości tej spółki. Orlen jest na etapie końcowych analiz w tym zakresie.</li> <li>Prezes zakłada, że decyzja Komisji Europejskiej w sprawie zgody na przejęcie Lotosu będzie znana do połowy 2019 roku.</li> <li>PKN Orlen prowadzi analizy pogrążonego w kłopotach finansowych Ruchu i jeśli wyniki tych analiz będą pozytywne, płocki koncern mógłby kupić tę spółkę.</li> </ul>   |   |

sWIG80 i inne

+/-

|                   |   |  |
|-------------------|---|--|
| <b>Ambra</b>      | <b>Inwestycje</b><br>Ambra, która rozpoczyna modernizację zakładów produkcyjnych w Bigoraju i Bukareszcie, planuje przeznaczyć na ten cel 16-17 mln zł rocznie przez 3 lata.  |  |
| <b>Asseco SEE</b> | <b>Portfel zamówień</b><br>Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2019 rok, liczony w tzw. pierwszej marży (przychody bez kosztów podwykonawstwa), ma obecnie wartość 73,7 mln euro (+3% r/r). Podany przez spółkę portfel zamówień Asseco SEE nie uwzględnia kontraktów przejętej w styczniu hiszpańskiej spółki Necomplus. |  |



|            |  |   |
|------------|--|---|
| Asseco SEE | <b>Plany rozwoju</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Po finalizacji przejęcie hiszpańskiego Necomplus, Asseco SEE pracuje nad kolejnymi akwizycjami w kilku krajach europejskich.</li> <li>Pomimo możliwego wzrostu wydatków inwestycyjnych spółka nie rezygnuje jednak z wypłaty dywidendy.</li> </ul>   |   |
| Gino Rossi | <b>Emisja akcji dla CCC</b><br>Akcjonariusze Gino Rossi na NWZA zwołanym na 20 marca br. zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 130 mln akcji serii K w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do CCC. Cena emisyjna wyniesie 0,5 zł za akcję. Emisja ma być objęta przez CCC w zamian za potrącenie części wierzytelności Gino Rossi przysługującym CCC.  |   |
| PBKM       | <b>Potencjalna akwizycja</b><br>PBKM podpisał list intencyjny z Esperite N.V., z zgodnie z którym spółka otrzymała na okres do dnia 30 czerwca 2019 roku wyłączność na prowadzenie negocjacji w przedmiocie zakupu aktywów/zobowiązań związanych z działalnością dotyczącą przetwarzania i przechowywania preparatów komórek macierzystych lub zakupu akcji w wybranych spółkach zależnych Esperite, w szczególności Cryo-Save AG z siedzibą w Szwajcarii. Cena przejęcia zostanie skalkulowana jako 10 mln EUR pomniejszone o zobowiązania spółek zależnych Esperite oraz będzie zależna od wyników due dilligence. | + |
| PCM        | <b>Podniesienie ceny w wezwaniu</b><br>Hitachi Capital Polska podniósł cenę w wezwaniu na 100 proc. akcji Prime Car Management do 22,25 zł z 18,05 zł. Wezwanie Hitachi Capital Polska dojdzie do skutku, jeśli obecni akcjonariusze złożą zapisy na sprzedaż co najmniej 66% akcji. Zapisy trwają do 22 lutego 2019 roku.   | + |
| Synektik   | <b>Wyniki 1Q'18/19</b><br>Spółka uzyskała 66 mln PLN przychodów (+66% r/r), wynik EBITDA w wysokości 11,8 mln PLN (+153% r/r) oraz 8,4 mln PLN zysku netto (+342% r/r). Wynik EBITDA jest zgodny ze wstępnymi szacunkami spółki.   | + |
| Trakcja    | <b>Wsparcie głównego akcjonariusza</b><br>Zgodnie z komentarzem biura prasowego Comsa, spółka ta jest świadoma planów podwyższenia kapitału i zaciągnięcia finansowania dłużnego w celu wzmocnienia Trakcji, a Comsa będzie wspierać przedstawione kroki.  | + |





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data                                | Ticker     | Wydarzenie  |
|-------------------------------------|------------|---|
| <b>Piątek, 22 lutego 2019</b>       |            |   |
|                                     | 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 22,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.   |
| <b>Poniedziałek, 25 lutego 2019</b> |            |   |
|                                     | 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.   |
| <b>Wtorek, 26 lutego 2019</b>       |            |   |
|                                     | 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.   |
| <b>Środa, 27 lutego 2019</b>        |            |   |
|                                     | 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.  |
| <b>Czwartek, 28 lutego 2019</b>     |            |   |
|                                     | 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.   |
|                                     | 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.  |

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



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



## 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  |
|---------------------------------|-------|---------------|--|----------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Wtorek, 19 lutego 2019</b>   |       |               |  |          |              |              |             |
|                                 | 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      |
| <b>Środa, 20 lutego 2019</b>    |       |               |  |          |              |              |             |
|                                 | 8:00  | Niemcy        | Inflacja PPI (m/m)                                   | styczeń  | 0,40%        | -0,20%       | -0,40%      |
|                                 | 8:00  | Niemcy        | Inflacja PPI (r/r)                                   | styczeń  | 2,60%        | 2,50%        | 2,70%       |
|                                 | 10:00 | Polska        | Produkcja przemysłowa (r/r)                          | styczeń  | 6,10%        | 3,90%        | 2,80%       |
|                                 | 10:00 | Polska        | Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej               | luty     | 5,50         |              | 5,40        |
|                                 | 10:00 | Polska        | Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej         | luty     | 3,20         |              | 2,20        |
|                                 | 20:00 | USA           | Protokół z posiedzenia FOMC                          | styczeń  |              |              |             |
|                                 | 22:40 | USA           | Zmiana zapasów ropy wg API                           | tydzień  | 3,2 mln brk  | 3,1 mln brk  | -1 mln brk  |
| <b>Czwartek, 21 lutego 2019</b> |       |               |  |          |              |              |             |
|                                 | 1:30  | Japonia       | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                       | luty     | 48,50        | 50,40        | 50,30       |
|                                 | 8:00  | Niemcy        | Inflacja CPI, fin. (m/m)                             | styczeń  | -0,80%       | -0,80%       | 0,10%       |
|                                 | 8:00  | Niemcy        | Inflacja CPI, fin. (r/r)                             | styczeń  | 1,40%        | 1,40%        | 1,70%       |
|                                 | 8:45  | Francja       | Inflacja CPI, fin. (r/r)                             | styczeń  | 1,20%        | 1,20%        | 1,60%       |
|                                 | 9:15  | Francja       | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                       | luty     | 51,40        | 51,00        | 51,20       |
|                                 | 9:15  | Francja       | Indeks PMI dla usług, wst.                           | luty     | 49,80        | 49,40        | 47,80       |
|                                 | 9:30  | Niemcy        | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                       | luty     | 47,60        | 49,90        | 49,70       |
|                                 | 9:30  | Niemcy        | Indeks PMI dla usług, wst.                           | luty     | 55,10        | 52,80        | 53,00       |
|                                 | 10:00 | Polska        | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | styczeń  | 6,60%        | 6,10%        | 4,70%       |
|                                 | 10:00 | Włochy        | Inflacja CPI, fin. (r/r)                             | styczeń  | 0,90%        | 0,90%        | 1,10%       |
|                                 | 10:00 | Strefa Euro   | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                       | luty     | 49,20        | 50,50        | 50,50       |
|                                 | 10:00 | Strefa Euro   | Indeks PMI dla usług, wst.                           | luty     | 52,30        | 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     | -4,10        | 14,00        | 17,00       |
|                                 | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych                   | tydzień  | 216 tys.     | 229 tys.     | 239 tys.    |
|                                 | 15:45 | USA           | Indeks PMI dla przemysłu, wst.                       | luty     | 53,70        | 54,70        | 54,90       |
|                                 | 15:45 | USA           | Indeks PMI dla usług, wst.                           | luty     | 56,20        | 54,30        | 54,20       |
|                                 | 16:00 | USA           | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | styczeń  | -0,10%       | 0,10%        | -0,10%      |
|                                 | 17:00 | USA           | Zmiana zapasów ropy                                  | tydzień  | 3,67 mln brk | 3,10 mln brk | 3,6 mln brk |
| <b>Piątek, 22 lutego 2019</b>   |       |               |  |          |              |              |             |
|                                 | 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](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



## 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 polityki restrykcyjnej (polegającej 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego | Telefon:            | Adres e-mail:  |
|---------------------------------|---------------------|--|
| <b>Michał Krajczewski, CFA</b>  | <b>22 507 52 91</b> | <a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a> |
| Adam Aniot                      | 22 507 52 93        | <a href="mailto:adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl</a>               |
| Szymon Nowak                    | 22 507 52 92        | <a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>             |
| Lukas Cinikas                   | 22 507 52 94        | <a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>           |
| Tomasz Mazurek                  | 22 507 52 76        | <a href="mailto:tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl">tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl</a>             |

| Zespół Obsługi Rynku Wtórznego | Telefon:            | Adres e-mail:  |
|--------------------------------|---------------------|--|
| <b>Maciej Sokółowski</b>       | <b>22 578 57 68</b> | <a href="mailto:maciej.sokolowski@raiffeisen.pl">maciej.sokolowski@raiffeisen.pl</a>     |
| Marcin Rżany                   | 22 507 52 73        | <a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>         |
| Grzegorz Leszek                | 22 566 97 07        | <a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>   |
| Monika Dudek                   | 22 566 97 05        | <a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>         |
| Artur Sulejewski               | 22 566 97 04        | <a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a> |
| Stawomir Orzechowski           | 22 566 97 06        | <a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>       |
| Łukasz Żukowski                | 22 578 57 70        | <a href="mailto:lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl">lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl</a>       |
| Adrian Cieślak                 |                     | <a href="mailto:adrian.cieslak@raiffeisen.pl">adrian.cieslak@raiffeisen.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@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a> |
| Paulina Sotdaj                   | 22 566 97 32        | <a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.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 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](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.