



# KOMENTARZ PORANNY 2019-02-27 08:47



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Handel podczas wtorkowych sesji na światowych rynkach odbywał się w dość sennej atmosferze. Azjatyckie indeksy zakończyły dzień między 0,6 a 0,3 procenta pod kreską. Zachowawczo rozpoczął się również dzień na europejskich parkietach. Polski rynek także wpisał się w ten schemat i praktycznie do zakończenia notowań sytuacja nie zmieniła się - WIG20 zakończył dzień spadkiem o 0,24%, mWIG40 stracił 0,54%, jedynie małe spółki zamknęły notowania na symbolicznym plusie 0,16%.

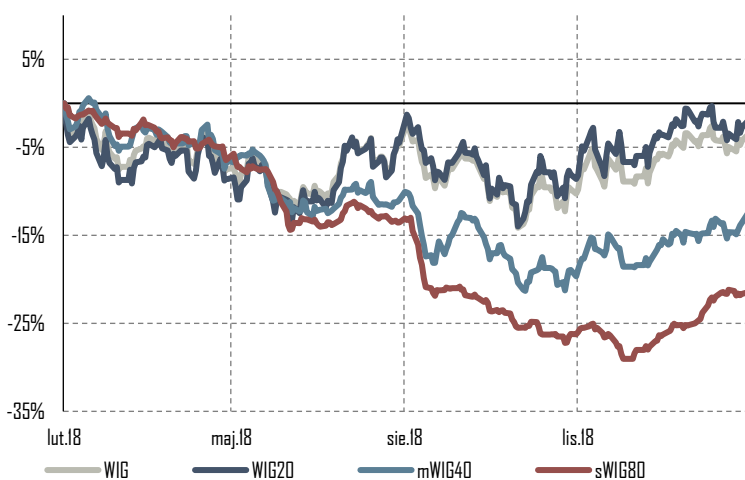
Główną wiadomością wczorajszego dnia była zapowiedź możliwego przesunięcia terminu Brexitu nawet o 2 lata, a także deklaracja Premier Wielkiej Brytanii, iż nie pozwoli ona na hard Brexit. Rynki kasowe przyjęły tę wiadomość z wyraźną obojętnością, zareagował natomiast rynek walutowy - podczas wczorajszej sesji kurs funta szterlinga zyskał 1,25% w stosunku do dolara amerykańskiego (1.3270), a para walutowa GBPEUR ustanowiła półtoraroczne maksimum (1.1645).

Za Oceanem oczy inwestorów skierowane były na Jerome'a Powella, który przed Komisją Bankową Senatu, przedstawił półroczny raport Fed na temat polityki monetarnej, który był w zasadzie zgodny z ostatnimi 'minutkami'. Podaży w dniu wczorajszym nie udało się wykorzystać szansy rozwinięcia korekty na indeksie S&P 500 po dotarciu do oporu leżącego na poziomie 2800 punktów, popyt jednak także nie wykazał się determinacją dwukrotnie podczas wczorajszej sesji próbując pokonać okrągły poziom 2800 i dwukrotnie ta próba zakończyła się fiaskiem. Wygląda na to, że piłka ponownie jest po stronie niedźwiedzi.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W przypadku braku impulsów zewnętrznych trudno spodziewać się podwyższonej zmienności na polskim rynku. Od połowy lutego WIG20 konsoliduje się w przedziale 2325-2375 punktów - dopiero wyraźne wyjście poza ten obszar, najlepiej poparte obrotami wskaże kierunek ruchu przynajmniej w krótkim terminie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 564,73	-0,26%	0,66%	4,98%
WIG20	2 365,93	-0,24%	-0,20%	3,92%
mWIG40	4 166,41	-0,54%	2,22%	6,57%
sWIG80	11 558,01	0,16%	4,93%	9,34%
WIG20 USD	622,38	0,28%	-1,49%	2,85%
WIG20 TR	4 176,44	-0,24%	-0,20%	3,92%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 793,90	-0,08%	5,68%	11,50%
Nasdaq C.	7 549,30	-0,07%	6,54%	13,80%
DAX	11 540,79	0,31%	2,95%	9,30%
CAC40	5 238,72	0,13%	7,16%	10,70%
FTSE250	19 270,68	0,12%	3,97%	10,10%
BUX	40 819,08	-0,41%	-1,24%	4,29%
IBEX	9 227,20	0,25%	1,82%	8,05%
NIKKEI	21 556,51	0,50%	4,39%	7,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,858	-3,2 pb	5,9 pb	1,9 pb
USA	2,639	-2,7 pb	-10,9 pb	-4,7 pb
Niemcy	0,117	0,8 pb	-8,5 pb	-30,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3237	-0,34%	0,73%	0,79%
USD/PLN	3,7949	-0,63%	1,03%	1,44%
CHF/PLN	3,7951	-0,58%	0,22%	-0,39%
GBP/PLN	5,0307	0,39%	1,87%	5,44%
EUR/USD	1,1393	0,29%	-0,30%	-0,64%
USD/JPY	110,57	-0,44%	1,14%	0,79%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,36	0,69%	9,28%	21,50%
WTI (\$/bbl)	55,50	0,04%	6,75%	22,20%
Złoto (\$/ozt)	1 328,50	-0,08%	1,95%	3,68%
Miedź (c/lb)	295,05	0,05%	10,10%	12,10%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
EKOEXPORT	36,52%	BRASTER	-8,89%
ATLASEST	23,65%	PRAIRIE	-8,16%
CIGAMES	13,64%	URSUS	-8,13%
CORMAY	11,02%	GETIN	-6,67%
SFINKS	9,76%	QUERCUS	-5,42%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	795,88	57,26%	41,25%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 26.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	100,65	5 613	-0,47%
KGHM	92,46	6 191	0,15%
PZU	88,43	5 537	0,14%
PEKAO	73,84	3 215	-1,08%
PKNORLEN	62,45	3 862	-0,28%

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](http://Bloomberg)



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>Alior Bank</b>	<p><b>Zgoda KNF na powołanie Członka Zarządu</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie wyraziła zgodę się na powołanie Krzysztofa Bachtę na stanowisko prezesa Alior Banku. Komisja zgodziła się także na powierzenie Markowi Szcześniakowi funkcji członka zarządu banku. W październiku 2018 roku rada nadzorcza banku powołała Krzysztofa Bachta w skład zarządu, powierzając mu stanowisko wiceprezesa kierującego pracami zarządu do czasu uzyskania zgody KNF na powołanie go na prezesa zarządu. Z kolei w listopadzie rada nadzorcza banku powołała w skład zarządu Marka Szcześniaka powierzając mu stanowisko wiceprezesa.</p>	
<b>Amica</b>	<p><b>Szacunki wyników finansowych</b></p> <p>Amica, największy polski producent AGD, osiągnęła blisko 3 mld zł przychodów za 2018 rok, były one o 10 proc. większe niż rok wcześniej. Ze wstępnych, szacunkowych danych za 2018 rok wynika, że skonsolidowane przychody Amiki wyniosły ponad 2 mld 927 mln zł. W porównaniu do 2017 roku spółka zwiększyła zysk operacyjny o 6 proc. do 152 mln zł oraz zysk brutto o 13 proc. do 136,6 mln zł. Spółka generuje ponad 70 proc. skonsolidowanych przychodów dzięki sprzedaży na blisko 60 rynkach zagranicznych. Strategia firmy zakłada osiągnięcie ponad 1 mld euro przychodów ze sprzedaży i wygenerowanie 9 proc. marży EBITDA w roku 2023.</p>	+
<b>Bogdanka</b>	<p><b>Podpisanie listu intencyjnego</b></p> <p>Lubelski Węgiel Bogdanka, Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) oraz KGHM Polska Miedź podpisały list intencyjny, który zakłada współpracę przy wprowadzaniu do procesu produkcji najnowocześniejszych rozwiązań technicznych i informatycznych. Podpisany list intencyjny zakłada, że spółki będą dzielić się swoimi doświadczeniami, w szczególności z wykorzystania robotów w procesie produkcji i podczas prowadzenia akcji ratowniczych, a także dotyczącymi poprawy metod zarządzania przedsiębiorstwem w oparciu o rozwiązania IT czy wdrażania zasad gospodarki obiegu zamkniętego..</p>	
<b>Budimex</b>	<p><b>Wstępne wyniki finansowe</b></p> <p>Grupa Budimex szacuje, że jej przychody w 2018 roku wyniosły 7,39 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 417 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 305,4 mln zł. Budimex podał także, że zysk brutto ze sprzedaży spadł do 629,1 mln zł z 809,8 mln zł w 2017 roku. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec 2018 roku miał wartość 10,1 mld zł w porównaniu do 10,3 mld zł na koniec 2017 roku.</p>	
<b>Grupa Azoty</b>	<p><b>Rezygnacja przewodniczącego Rady Nadzorczej</b></p> <p>Tomasz Karusewicz zrezygnował z pełnienia funkcji przewodniczącego i członka rady nadzorczej Grupy Azoty. "Tomasz Karusewicz nie podał przyczyn rezygnacji" - czytamy w komunikacie emitenta.</p>	
<b>ING</b>	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd ING Banku Śląskiego zdecydował o przedłożeniu akcjonariuszom propozycji przeznaczenia kwoty 455,35 mln zł na wypłatę dywidendy, co stanowi 29,8% skonsolidowanego zysku netto oraz 29,8% jednostkowego zysku netto banku za 2018 r., podał bank. Proponowana wartość dywidendy na jedną akcję to 3,5 zł brutto. Wysokość proponowanej dywidendy jest zgodna z indywidualnym zaleceniem Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) dotyczącym możliwości wypłaty dywidendy za 2018 rok. KNF zaleca w nim zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie co najmniej 25% zysku wypracowanego w 2018 roku. Proponowany dzień prawa do dywidendy to 18 kwietnia, a jej wypłata miałyby nastąpić 6 maja 2019 roku..</p>	
<b>Livechat</b>	<p><b>Wyniki finansowe</b></p> <p>Spółka w III kwartale wypracowała 27,8 mln PLN przychodów (+21,8% r/r), co przełożyło się na 17,9 mln PLN zysku EBITDA (+10,7% r/r) oraz 17,0 mln PLN zysku EBIT (+9,5% r/r). Zysk netto wyniósł 13,7 mln PLN (+10,8% r/r).</p>	-





mBank	<p><b>Decyzja w sprawie nowej Centrali Banku</b> Spółka poinformowała, iż Centrala mBanku znajdować się będzie w wieży warszawskiego kompleksu Mennica Legacy Tower. Porozumienie podpisane pomiędzy bankiem a inwestorami Mennica Legacy Tower stanowi jedną z największych transakcji w historii rynku biurowego w Polsce. W Mennica Legacy Tower znajdować się będzie nowa warszawska siedziba mBanku. Zastąpi dotychczasowe lokalizacje, m.in. przy ul. Senatorskiej i Królewskiej. Łącznie na ponad 40 tys. m2 jednego z najnowocześniejszych budynków biurowych w Polsce pracować będzie ponad 3 tys. pracowników banku. W budynku znajdzie się także jeden z flagowych oddziałów dla klientów.</p>	
mBank	<p><b>Zalecenie KNF dotyczące zwiększenia funduszy własnych</b> Komisja Nadzoru Finansowego wydała mBankowi indywidualne zalecenie dotyczące zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank całości zysku netto za 2018 rok. W zaleceniu KNF potwierdziła, że według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku, w zakresie podstawowych kryteriów polityki dywidendowej banków komercyjnych, bank spełniał wymagania kwalifikujące do wypłaty dywidendy w wysokości 75 proc. zysku netto wypracowanego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku. Po zastosowaniu dodatkowych kryteriów z tytułu posiadanego przez bank istotnego portfela walutowych kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych dokonano korekty stopy wypłaty dywidendy o 80 p.p. W konsekwencji stopa dywidendy po zastosowaniu dodatkowych kryteriów wynosi 0 proc.</p>	
Tauron	<p><b>Szacunkowe wyniki finansowe</b> Tauron szacuje, że miał w IV kwartale 2018 r. 617 mln zł zysku EBITDA i 459 mln zł straty netto. Konsensus przewidywał, że EBITDA wyniesie w tym okresie 601 mln zł. Szacunkowa strata operacyjna grupy Tauron wyniosła 294 mln zł, a przychody grupy sięgnęły 4.820 mln zł. Konsensus, oparty o siedem prognoz, zakładał w IV kwartale przychody na poziomie 4,71 mld zł, EBITDA na poziomie 601 mln zł, EBIT w wysokości 169 mln zł i zysk netto jednostki dominującej na poziomie 94,3 mln zł. Produkcja węgla handlowego w czwartym kwartale wyniosła 1,4 mln ton, a jego sprzedaż wyniosła 1,33 mln ton. Produkcja energii elektrycznej brutto wyniosła 4,30 TWh, a produkcja ciepła 3,86 PJ. Dystrybucja energii elektrycznej wyniosła 13,13 TWh, w tym do odbiorców końcowych 12,65 TWh. Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej w czwartym kwartale wyniosła 9,15 TWh. Nakłady inwestycyjne grupy w czwartym kwartale wyniosły 1.347 mln zł, a w całym 2018 roku sięgnęły 3.672 mln zł. Dług netto na koniec grudnia wyniósł 8.629 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2,4x.</p>	
Tauron	<p><b>Szacunkowe wyniki finansowe</b> Tauron podał, że na wyniki IV kwartału 2018 r. istotny wpływ miały przeprowadzone na 31 grudnia 2018 r. testy na utratę wartości aktywów grupy. Wykazały one zasadność utworzenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpisów netto z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w wysokości 467 mln zł. Ich łączny szacunkowy wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku netto wynosi 378 mln zł.</p>	
Tauron	<p><b>Szacunkowe wyniki finansowe</b> Spółka zwróciła także uwagę, że szacunkowe wyniki grupy nie uwzględniają ewentualnego wpływu na nie regulacji prawnych dotyczących ustabilizowania cen dostarczania energii elektrycznej dla odbiorców końcowych w 2019 r. oraz interpretacji lub wytycznych właściwych organów władzy państwowej w sprawie stosowania tych regulacji przez przedsiębiorstwa energetyczne.</p>	
<b>sWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
Asbis	<p><b>Wyniki 4Q`18</b> Asbis w IV kwartale ub. r. wypracował 570,0 mln USD przychodów (+5% r/r), co przełożyło się na 12,4 mln USD zysku EBITDA (+74% r/r) oraz 11,7 mln USD zysku EBIT (+77% r/r). Zysk na poziomie netto wyniósł 4,9 mln USD (+28% r/r).</p>	<b>+</b>
Eko Export	<p><b>Umowa partnerstwa</b> Eko Export podpisał umowę strategicznego partnerstwa z zagranicznym holdingiem energetycznym na zasadzie wyłączności działającym w Kazachstanie, podała spółka. Umowa</p>	<b>+</b>





	dotyczy pozyskiwania mikrosfery na zasadzie wyłączności z dwóch, ważnych z punktu widzenia mikrosfery, elektrowni w Kazachstanie.	
<b>Famur</b>	<b>Umowa z PGG</b> Famur i Polska Grupa Górnicza (PGG) podpisały umowę na dostawę przez Famur nowych przenośników dla PGG, dla KWK ROW w latach 2019-2020. Wartość zawartej umowy wyniosła 75,95 mln zł netto. Realizacja umowy będzie następować sukcesywnie, w oparciu o wystawiane przez PGG zamówienia. Zgodnie z kontraktem termin realizacji ostatniego zamówienia powinien nastąpić do końca II kwartału 2020 roku.	
<b>Gino Rossi</b>	<b>Wyjście Jana Pilcha z akcjonariatu</b> Emitent poinformował, iż spółka FRM 4E Capital, kontrolowana przez Jana Pilcha, sprzedała w wezwaniu 6.514.850 akcji Gino Rossi, stanowiących 12,94 proc. kapitału zakładowego.	
<b>Gino Rossi</b>	<b>Zmniejszenie udziału przez Forum TFI</b> Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzane i reprezentowane przez Forum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zmniejszyły udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Gino Rossi do poniżej 5%. Przed zmianą, fundusze zarządzane przez Forum TFI posiadały 17,07% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	
<b>R22</b>	<b>Wyniki finansowe</b> W II poł. 2018 r. (tj. w I połowie roku obrotowego) spółka miała 4,87 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 3,1 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 68,27 mln zł w porównaniu z 50,87 mln zł rok wcześniej. Skorygowana EBITDA w II poł. roku kalendarzowego 2018 r. wzrosła do 17,1 mln zł z 13,5 mln zł rok wcześniej.	
<b>R22</b>	<b>Wyniki finansowe</b> Prezes spółki Jakub Dwernicki poinformował, iż Grupa R22 liczy, że w najbliższych tygodniach przejmie kolejną firmę hostingową w Rumunii i dokona przynajmniej jednej akwizycji w tym segmencie w kolejnym kraju regionu Europy Środkowo-Wschodniej. R22 chce w najbliższych latach utrzymać tempo rozwoju, tak by w ciągu dwóch lat podwoić obecną skalę biznesu. Emitent liczy na szybszy wzrost ARPU dzięki rozwojowi w Rumunii i wejściu na kolejny rynek regionu CEE.	
<b>Stelmet</b>	<b>Wyniki finansowe</b> Stelmet w I kw. roku 18/19 miał 74 mln zł przychodów i 5,2 mln zł straty netto. Stelmet w I kw. roku 18/19 miał 74 mln zł przychodów i 5,2 mln zł straty netto. Skonsolidowane przychody Stelmetu w I kwartale roku obrotowego 2018/2019 wyniosły 74 mln zł wobec 62 mln zł przed rokiem. Grupa odnotowała w tym czasie 1,7 mln zł straty operacyjnej wobec 6,1 mln zł straty rok wcześniej i 5,2 mln zł straty netto wobec 41 tys. zysku przed rokiem. EBITDA grupy w okresie październik-grudzień 2018 roku wyniosła 8,9 mln zł wobec 4,2 mln zł rok wcześniej.	+







## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
<b>Piątek, 1 marca 2019</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
	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.
<b>Poniedziałek, 4 marca 2019</b>		
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	ALCHEMIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Romana Karkosika, Grażynę Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Wtorek, 5 marca 2019</b>		
<b>Środa, 6 marca 2019</b>		
<b>Czwartek, 7 marca 2019</b>		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

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



LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ASMGROUP	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
DOMDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

**Piątek, 8 marca 2019**

AGORA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
GPRE	Publikacja wstępnych wyników za 2018 rok.
MENNICA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
XTB	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 lutego 2019</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	6,10%	6,10%	5,80%
<b>Wtorek, 26 lutego 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	10,80	10,80	10,80
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu USA				
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	131,40	122,80	121,70
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	16,00	8,00	-2,0
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-4,2 mln brk	3,6 mln brk	3,2 mln brk
<b>Środa, 27 lutego 2019</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		4,00%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		106,00	106,20
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,50%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		3,6 mln brk	3,67 mln brk
<b>Czwartek, 28 lutego 2019</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	styczeń		-2,50%	-0,10%
	0:50	Japonia	Sprzedż detaliczna (r/r)	styczeń		1,10%	1,30%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty		49,50	49,50
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty		54,50	54,70
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			-1,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty			-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,50%	1,20%
	10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto, fin.	IV kw.			
	10:00	Polska	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		0,50%	1,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,10%	0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,50%	1,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,30%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		57,00	56,70
<b>Piątek, 1 marca 2019</b>							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	styczeń		2,40%	2,40%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		48,50	48,30
	8:00	Niemcy	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń			-4,30%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		48,20	48,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,20	47,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		51,40	51,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		47,60	49,70
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,00%	5,00%

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



10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,20	50,50
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	luty	52,00	52,80
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	7,90%	7,90%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	53,70	54,90
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	55,50	56,60
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	luty	95,70	91,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		853,00







## 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 oczekiwania 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 oczekiwanych 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje 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](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 Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@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 Wtórny	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>
Sławomir 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 Sołdaj	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 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, opierając 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 udostępniła 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.