



# KOMENTARZ PORANNY 2019-03-01 08:18



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wydarzeniem dnia w czwartek było zerwanie rozmów pomiędzy Donaldem Trumpem a Kim Dzong Unem, które prowadzone były w Wietnamie. Prezydent Stanów Zjednoczonych wyjaśniał, iż powodem takiego toku wydarzeń był warunek postawiony przez przedstawiciela Korei Północnej, zakładający zniesienie wszystkich obowiązkujących sankcji, na co USA nie mogły przystać. Pomimo negatywnego wydźwięku powyższego wydarzenia, nie odbiło się to znacząco na nastrojach wśród inwestorów w związku z tym, iż przetom w relacjach pomiędzy USA a Koreą Płn. nie jest obecnie przez rynek wyceniany jako najbardziej prawdopodobny scenariusz.

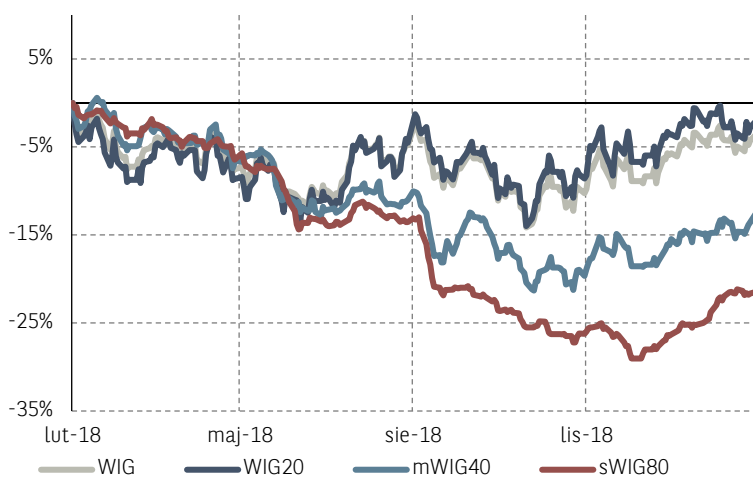
Rynki bazowe w ostatnich dniach znajdują się w fazie konsolidacji, co może wskazywać na niepewność względem dalszych losów indeksu S&P 500, który po osiągnięciu w poniedziałek kluczowego obecnie oporu na poziomie 2810 pkt., w kolejnych dniach minimalnie tracił. Pomimo, iż największy dzienny spadek od początku tygodnia na S&P 500 wynosi zaledwie 0,28% to obawa wśród inwestorów o to, iż szersza korekta może jeszcze mieć miejsce, jest obecnie powszechna, co powstrzymuje stronę popytową przed zakupami.

WIG20 również aktualnie znajduje się w konsolidacji, która na bieżący moment posiada niestety negatywną wymowę. Brak siły do powrotu powyżej poziomu 2380 pkt. sprawia, iż ponowne testowanie wsparcia w okolicach 22500 wydaje się obecnie prawdopodobnym scenariuszem. Słabość warszawskiego rynku przy relatywnej stabilności rynków bazowych wskazuje na ryzyko dużej korekty w wypadku pogorszenia globalnych nastrojów. Należy jednak zwrócić uwagę, iż w dalszym ciągu segment małych i średnich spółek radzi sobie lepiej i to wśród tej grupy inwestorzy obecnie poszukują ciekawych alternatyw.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywna sesja w Azji oraz wzrosty kontraktów terminowych na indeks S&P 500 w godzinach porannych sugerują, iż powinniśmy zobaczyć przewagę popytu w pierwszej godzinie sesji. Niemniej jednak o godzinie 9:00 opublikowany zostanie odczyt indeksu PMI dla polskiego sektora przemysłowego za luty. W wypadku negatywnego zaskoczenia i odczytu poniżej 48,2 pkt., strona podaźowa miałaby jednak zdecydowany argument za atakiem na kluczowe poziomy wsparć, czemu pozytywny sentyment z rynków bazowych może się nie przeciwstawić.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 040,35	0,12%	-0,21%	4,07%
WIG20	2 336,99	0,14%	-1,42%	2,65%
mWIG40	4 158,87	-0,09%	2,04%	6,38%
sWIG80	11 575,87	0,38%	5,09%	9,50%
WIG20 USD	616,96	0,24%	-2,35%	1,96%
WIG20 TR	4 123,82	0,10%	-1,46%	2,61%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 784,49	-0,28%	5,32%	11,10%
Nasdaq C.	7 532,53	-0,29%	6,31%	13,50%
DAX	11 515,64	0,25%	2,72%	9,06%
CAC40	5 240,53	0,29%	7,20%	10,80%
FTSE250	19 097,10	-0,30%	3,03%	9,11%
BUX	40 333,04	-0,47%	-2,42%	3,05%
IBEX	9 277,70	0,72%	2,38%	8,64%
NIKKEI	21 602,69	1,02%	3,92%	7,93%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,912	0,0 pb	11,3 pb	7,3 pb
USA	2,715	2,9 pb	-3,3 pb	2,9 pb
Niemcy	0,157	0,8 pb	0,8 pb	-26,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3038	-0,23%	0,27%	0,32%
USD/PLN	3,7850	-0,22%	0,76%	1,17%
CHF/PLN	3,7938	0,11%	0,18%	-0,42%
GBP/PLN	5,0199	-0,56%	1,65%	5,21%
EUR/USD	1,1371	-0,02%	-0,50%	-0,84%
USD/JPY	111,38	0,39%	1,88%	1,53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,31	-0,41%	10,90%	23,30%
WTI (\$/bbl)	57,22	0,49%	10,10%	26,00%
Złoto (\$/ozt)	1 316,10	-0,39%	1,00%	2,72%
Miedź (c/lb)	294,80	-0,49%	10,00%	12,00%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
WIELTON	12,07%	OPONEO.PL	-6,67%
TORPOL	6,67%	CORMAY	-5,38%
PULAWY	6,13%	XTPL	-5,14%
GETIN	6,00%	ALTUSTFI	-4,55%
IDEABANK	5,81%	JSW	-3,68%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1171,59	58,30%	40,69%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 28.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	147,56	6 852	-0,63%
SANPL	129,92	3 974	-0,53%
PKNORLEN	110,23	4 579	-0,83%
PZU	107,27	5 425	-0,17%
PEKAO	94,16	3 160	0,18%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

## WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<b>Informacje ze spółki</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alior Bank podtrzymuje cele strategiczne do 2020 roku i jednocześnie przewiduje, że niektóre cele osiągnie szybciej. Gotowość do wypłaty dywidendy bank powinien osiągnąć w 2020 roku.</li> <li>• Alior Bank liczy, że zysk netto w 2019 roku będzie wyższy niż w 2018 roku. W 2018 r. zysk netto banku wzrósł o 51,3 proc. do 713 mln zł.</li> </ul>	
Amica	<b>Amica przedłuża negocjacje ws. nabycia praw do marki Fagor</b>	
	<p>Amica i Fagor S. Coop. zdecydowały o przedłużeniu negocjacji dotyczących nabycia praw do marki Fagor. Strony nie określiły terminu finalizacji negocjacji. W grudniu 2018 roku Amica informowała, że ustaliła wstępne warunki nabycia praw do marki Fagor. Spółce zostało przyznane prawo do prowadzenia negocjacji w sprawie zawarcia finalnej umowy licencji, na wyłączność, do 15 lutego 2019 roku, z możliwością przedłużenia tego terminu do 28 lutego 2019 roku. Amica złożyła pod koniec 2017 roku ofertę przejścia od hiszpańskiej spółki Edesa Industrial w upadłości linii biznesowej zajmującej się sprzedażą dużego sprzętu AGD pod marką Fagor. Całkowita cena transakcji miała wynieść 5 mln euro. Amica zamierzała sfinansować transakcję ze środków własnych oraz za pomocą długu. Oferta była ważna do 28 lutego 2018 roku. W lipcu ponownie rozpoczęto rozmowy w tej sprawie.</p>	
AmRest	<b>Wyniki finansowe</b>	
	<p>AmRest zaraportował zysk netto za IV kw. 2018 roku na poziomie 11,7 mln euro wobec oczekiwań na poziomie 11,2 mln euro, co jest głównie spowodowane wzrostem marży. Przychody na poziomie 442,9 mln zł znalazły się 1,2% poniżej oczekiwań, lecz wynik EBITDA (49,3 mln euro) już 6,4% powyżej oczekiwań, a EBIT (19,6 mln euro) 11% powyżej rynkowego konsensusu.</p>	+
Budimex	<b>Oferta Budimeksu najkorzystniejsza w przetargu</b>	
	<p>Oferta Budimeksu o wartości 616,4 mln zł netto została wybrana przez PKP Polskie Linie Kolejowe najkorzystniejszą w przetargu na modernizację linii kolejowej nr 7 na odcinku Dęblin – Natęczów. Zakończenie prac ma nastąpić do 31 października 2020 roku.</p>	
CCC	<b>Dariusz Miłek zrezygnował ze stanowiska prezesa CCC</b>	
	<p>Dariusz Miłek zrezygnował ze stanowiska prezesa zarządu CCC i planuje przejście do rady nadzorczej. Spółka podała, że Dariusz Miłek zgłosił kandydaturę Marcina Czyczerskiego, aktualnego wiceprezesa ds. finansowych, na prezesa zarządu. Spółka poinformowała, że rezygnacja prezesa CCC będzie skuteczna z momentem otwarcia obrad NWZ spółki, w którego porządku obrad będzie podjęcie uchwały dotyczącej powołania członka rady nadzorczej. Spółka zwołała NWZ na 11 kwietnia 2019 roku. W porządku obrad znalazły się zmiany w radzie nadzorczej.</p>	
Energia	<b>Energia rozpoczyna budowę farmy wiatrowej</b>	
	<p>Grupa Energia rozpoczyna budowę farmy wiatrowej w gminie Przykona w województwie wielkopolskim o mocy ponad 30 MW. Energia Invest, która zrealizuje przedsięwzięcie, złożyła w lutym powiadomienie o zamiarze wydania polecenia rozpoczęcia prac budowlanych generalnemu wykonawcy inwestycji. Farma wiatrowa Przykona ma mieć ponad 30 MW mocy zainstalowanej i - według przewidywań - rocznie produkować ok. 75 GWh energii elektrycznej. 9 turbin wiatrowych wraz z niezbędną infrastrukturą posadowionych zostanie na 250 ha rekultywowanych terenów po kopalni węgla brunatnego. Strategia grupy Energia zakłada wzrost mocy zainstalowanych w nowych odnawialnych źródłach energii o co najmniej 50 MW do 2020 roku.</p>	
Eurocash	<b>Wywiad z członkiem zarządu</b>	
	<p>Grupa Eurocash liczy na dalszą poprawę wyników w segmencie hurtu. Zakłada, że proces integracji w segmencie detalicznym może potrwać do końca roku. Dopóki się nie zakończy, spółka nie będzie przyspieszać ekspansji sieci - poinformował PAP Biznes członek zarządu, Jacek Owczarek.</p>	

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


**BGZ BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



Kernel	<b>Wyniki finansowe</b>	Kernel Holding w II kwartale roku obrotowego 2018/2019 miał 88,5 mln USD zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 67 mln USD zysku rok wcześniej. EBITDA grupy wyniosła 129,3 mln USD wobec 77,1 mln USD przed rokiem. EBITDA segmentu tłoczenia ziarna wzrosła rok do roku o 91 proc. do 39,4 mln USD. EBITDA w segmencie infrastruktura i handel spadła o 16 proc. do 40,4 mln USD. Zysk EBITDA segmentu rolnego wyniósł 61,8 mln USD wobec 18,4 mln USD zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży netto Kernela wyniosły 1,1 mld USD, podczas gdy w analogicznym okresie rok wcześniej wynosiły 536,1 mln USD. Spółka podtrzymała plan przetworzenia 3,1 mln ton nasion słonecznika w roku 2018/2019 i dodała, że spodziewa się średniej marży EBITDA 60-65 USD na tonę. Kernel podał, że w 2019 roku finansowym spółka planuje wyeksportować 6-6,2 mln ton zboża (wobec przewidywanych wcześniej 6,2 mln ton) na lepszych marżach. Spółka podniosła też tegoroczną oczekiwaną EBITDA w rolnictwie ze 160 mln USD do 170 mln USD.	
Kruk	<b>Szacunkowe wyniki</b>	Szacunkowy skonsolidowany zysk netto Kruka w 2018 roku wzrósł o 11,9 proc. do 330 mln zł. Kruk podał, że szacunkowy zysk na akcję (EPS) grupy za rok 2018 wyniósł 17,51 zł, co oznacza wzrost o 11,3 proc. rok do roku, czyli o 3,7 p.p. poniżej celu określonego w strategii na lata 2015-2018. Szacunkowy zwrot na kapitale własnym (ROE) za rok 2018 wynosi 19,1 proc., czyli o 0,9 p.p. poniżej celu określonego w strategii na lata 2015-2018. Publikacja rocznego raportu z ostatecznymi wynikami za 2018 rok planowana jest 7 marca 2019 roku.	—
PKO BP	<b>Zarząd PKO BP będzie realizował zalecenie KNF dot. podziału zysku za 2018 r</b>	Zarząd PKO BP będzie realizował zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, która oceniła, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50 proc. zysku netto za 2018 rok.	
Santander BP	<b>Transakcje pakietowe</b>	W 28 transakcjach pakietowych przeprowadzonych w czwartek właściciela zmieniło 1.554.824 akcje Santander Bank Polska po kursie 360 zł. Według śródowych informacji Deutsche Bank chciał sprzedać w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu do 1,55 mln akcji Santander Bank Polska, stanowiących do 1,5 proc. kapitału Rolę globalnego koordynatora oraz współprowadzącego księgę popytu pełnić miał Deutsche Bank, a współprowadzącym księgę popytu DM PKO BP. Współkierującym ofertą była Ipopema Securities.	
WIG20/mWIG40	<b>Zmiany w indeksach</b>	Po sesji 15 marca zostanie przeprowadzona roczna rewizja indeksów, w wyniku której spółki Dino i Play zastąpią Energe i Eurocash w indeksie WIG20. Spółki Ten Square Games i VRG wejdą do mWIG40. mWIG40 opuszczą spółki Sanok i Pfleiderer. Udział spółki PKO BP w indeksach WIG20 i WIG20TR został ograniczony do 15 proc., natomiast udziały spółek PKN Orlen, PKO BP i PZU w indeksach WIG30 i WIG30TR oraz udział spółki ING BSK w indeksach mWIG40 oraz mWIG40TR zostały ograniczone do 10 proc.	
sWIG80 i inne			+/-
Agora	<b>Helios z grupy Agora ma list intencyjny dot. współpracy przy rozwoju marki Pasibus</b>	Helios, spółka zależna Agory, podpisał list intencyjny dotyczący warunków współpracy dotyczącej rozwoju marki Pasibus. Współpraca miałyby nastąpić w ramach spółki celowej Step Inside, będącej spółką zależną Helios. Właścicielem sieci gastronomicznej prowadzonej pod marką Pasibus jest spółka Food for Nation. Termin realizacji wyznaczono na 100 tygodni od dnia zawarcia umowy.	
Asseco Solutions	Business	<b>Portfel zamówień</b>	
Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2019 rok wynosił z końcem ubiegłego roku 147,1 mln zł, czyli równowartość około 60 proc. przychodów spółki za 2018 rok. Spółka może utrzymać w przyszłości 7-8 proc. organiczny wzrost wyników, m.in. dzięki rosnącej sprzedaży zagranicznej.			







Global Cosmed	<b>Global Cosmed będzie dochodzić roszczeń za wadliwie zrealizowaną inwestycję</b>	Global Cosmed zdecydował o zamiarze wszczęcia postępowania sądowego przeciwko AB Industry, mającego na celu dochodzenie roszczeń wynikających z wadliwie zaprojektowanej i wykonanej mieszalni wyrobów płynnych w zakładzie spótki w Radomiu. Inwestycja, której generalnym wykonawcą była spółka AB Industry, została zgłoszona do odbioru w grudniu 2016 roku, przy czym Global Cosmed odmówił podpisania końcowego protokołu odbioru, zgłaszając do niej liczne zastrzeżenia.	
GPW	<b>Wyniki finansowe</b>	Skonsolidowany zysk netto Giełdy Papierów Wartościowych w 2018 roku wyniósł 183,7 mln zł. W czwartym kwartale, według wyliczeń PAP Biznes, zysk netto wyniósł 38,4 mln zł i okazał się o 1,4 proc. niższy niż konsensus PAP Biznes, który zakładał 38,9 mln zł zysku. W całym 2018 roku skonsolidowany zysk netto grupy GPW przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 183,7 mln zł wobec 158,7 mln zł przed rokiem. Wynik EBITDA grupy GPW w czwartym kwartale wyniósł 53,9 mln zł wobec konsensusu 52,8 mln zł. Zysk operacyjny sięgnął 46,1 mln zł, a konsensus PAP Biznes zakładał 44,9 mln zł. Z kolei skonsolidowane przychody w czwartym kwartale wyniosły 88,6 mln zł, a analitycy oczekiwali 87 mln zł. W całym 2018 roku EBITDA grupy GPW wyniosła 202 mln zł, o 6 proc. mniej w porównaniu z rokiem 2017. Zysk z działalności operacyjnej sięgnął 170,2 mln zł wobec 186,5 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku.	
Netia	<b>Wyniki finansowe</b>	Grupa Netia wypracowała w czwartym kwartale 2018 roku 78,9 mln zł zysku EBITDA wobec 90,4 mln zł rok wcześniej. Analitycy spodziewali się wyniku na poziomie 83,4 mln zł. Oczekiwania ośmiu analityków wobec zysku EBITDA grupy w czwartym kwartale wahały się od 77 mln zł do 88,3 mln zł. Catoroczny zysk EBITDA spadł o 6,4 proc. rok do roku i wyniósł 355,9 mln zł. Przychody operatora telekomunikacyjnego wyniosły 342,5 mln zł i były o 0,5 proc. wyższe od oczekiwań analityków, którzy szacowali sprzedaż na 340,8 mln zł. Przychody Netii spadły rok do roku o 5 proc. i były wyższe o 0,5 proc. niż w trzecim kwartale. W 2018 roku przychody operatora spadły o 5 proc. i wyniosły 1,373 mld zł.	-
Newag	<b>Nowa umowa</b>	Grupa Newag dostarczy Lotosowi Kolej pięć lokomotyw elektrycznych. Szacunkowa wartość umowy wraz z usługami serwisowymi wynosi 80,14 mln zł netto. W ramach umowy grupa dostarczy dwie lokomotywy czteroosiowe "Griffin" oraz trzy lokomotywy sześćoosiowe "Dragon 2" za ok. 69,87 mln zł. Newag otrzyma także wynagrodzenie za świadczenie usług serwisowych w wysokości ok. 10,27 mln zł netto rozliczane proporcjonalnie do świadczenia usług serwisowych. Sprzedaż lokomotyw będzie następowała według uzgodnionego harmonogramu, w okresie luty - maj 2019 roku.	
Śnieżka	<b>Dywidenda</b>	Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka zarekomendował wypłatę 2,5 zł dywidendy na akcję z zysku netto za 2018 rok.	
Śnieżka	<b>Szacunkowe wyniki</b>	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka szacuje, że wypracowała w 2018 roku 63,8 mln zł zysku netto grupy i 60,9 mln zł zysku jednostkowego. W 2017 roku było to odpowiednio: 56,7 mln zł i 41,5 mln zł. Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w 2018 roku 586,8 mln zł wobec 567 mln zł rok wcześniej. Jednostkowe przychody Śnieżki wyniosły w ubiegłym roku 522,3 mln zł wobec 513 mln zł w 2017 roku.	
Torpol	<b>Oferta Torpolu za 1,15 mld zł brutto z najwyższą liczbą punktów w przetargu PKP PLK</b>	Oferta Torpolu o wartości 1,15 mld zł brutto (936,5 mln zł netto), otrzymała najwyższą liczbę punktów w przetargu organizowanym przez PKP Polskie Linie Kolejowe na wykonanie robót budowlanych na stacji Szczecin Port Centralny. Zaproponowana przez Torpol w aukcji elektronicznej kwota przekracza jednak środki inwestora przeznaczone na realizację tej inwestycji, czyli 1,005 mld zł brutto (817 mln zł netto). Termin realizacji inwestycji został określony na 31 miesięcy od daty rozpoczęcia.	
Work Service	<b>Work Service zawarł układy ratalne z ZUS</b>	Work Service i jego spółka zależna Industry Personnel Services zawarli układy ratalne z	





Zakładem Ubezpieczeń Społecznych dotyczące spłaty zaległych zobowiązań z tytułu składek o łącznej wartości ok. 69 mln zł.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
	EKOEXPORT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 972.500 akcji zwykłych na okaziciela serii N.
	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.
	WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 13.777 akcji serii D oraz 5.085 akcji serii F.
<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.
	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.
<b>Piątek, 8 marca 2019</b>		
	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	-200,00%
	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	3,80%	4,00%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	106,10	106,00	106,30
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	1,40%	1,50%	2,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,65 mln brk	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	-3,70%	-2,50%	-0,10%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	0,60%	1,10%	1,30%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty	49,20	49,50	49,50
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty	54,30	54,50	54,70
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	0,10%		-1,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	1,40%		1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty	0,00%		-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty	1,30%	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%	0,50%	1,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty	1,10%	1,10%	0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty	0,50%	0,50%	-0,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty	1,60%	1,50%	1,40%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.	2,60%	2,30%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	225 tys.	220 tys.	217 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty	64,70	57,00	56,70
<b>Piątek, 1 marca 2019</b>							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	styczeń	2,50%	2,40%	2,40%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	49,90	48,50	48,30
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń	3,30%	1,90%	-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

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 BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ 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)



9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty	5,00%	5,00%
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 oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- 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 Wtórniego	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 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, 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.

