



KOMENTARZ PORANNY 2019-03-06 08:07



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

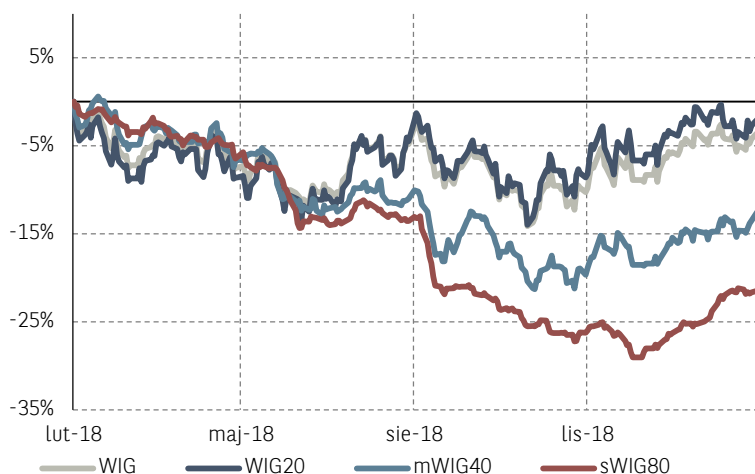
Poniedziałkowa słabsza sesja za oceanem, przyniosła pogorszenie nastrojów na europejskich rynkach bazowych w początkowej fazie handlu, a wsparciem sprzedających był również negatywny wynik sesji azjatyckiej. Niemniej w dalszej części dnia do głosu dochodzili kupujący, a ostatecznie główne indeksy zakończyły dzień umiarkowanymi wzrostami. Biorąc pod uwagę dość puste kalendarium makroekonomicznym inwestorzy mogli oczekiwać pozytywnych komentarzy podczas jutrzejszego posiedzenia EBC, który na bazie najnowszych projekcji makroekonomicznych podejmie decyzję odnośnie stóp procentowych oraz być może wspomni coś więcej o zapowiadającym programie TLTRO dla banków. W kontekście danych makroekonomicznych dobrze wypadły wczorajsze dane instytutu ISM z sektora usługowego w USA. Z raportu ISM wynika, że aktywność w amerykańskim sektorze usługowym rosła w lutym szybciej niż prognozowano. Niemniej amerykański S&P500 zakończył dzień spadkami na poziomie 0,11%, a notowania przez całą sesję poruszały się wąskim zakresem wahań.

Dobre dane z USA przełożyły się na umocnienie dolara amerykańskiego, co w konsekwencji nie było wsparciem dla rynków rozwijających się. Kurs EURUSD spadł do poziomu 1,13, a blisko 0,50% straty notowały indeksy w Turcji czy w Rosji. Mniejszy spadek zanotował WIG20, przy czym warto wspomnieć że nastąpiło to przy relatywnie niskich obrotach na poziomie 450 mln PLN. Krajowym blue chipom w największym stopniu ciążyła branża finansowa z PKO, PEO oraz PZU na czele. Wczorajsza sesja była szóstą z kolei, kiedy WIG20 zanotował stratę, tym samym indeks skonsumował już w pełni mocne wzrosty z połowy lutego i zbliża się do wsparcia na poziomie 2300-2320 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w centrum uwagi znajdzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Będzie ono miało ciekawszy przebieg niż zazwyczaj, Rada w jego trakcie będzie musiała się bowiem ustosunkować do zmian fiskalnych zaproponowanych przez rząd pod koniec lutego (tzw. „nowa piątka”). Polska polityka pieniężna utrzymuje się na stabilnym poziomie od początku 2015 r. Wpływ na to ma stopa inflacji, która pozostaje konsekwentnie poniżej 2,5% celu inflacyjnego od 2012 r. Obraz może jednak ulec zmianie w przyszłym roku. Plany silnego zwiększenia wydatków fiskalnych przez rząd w tym roku jak i w przyszłym, powinny przełożyć się na silniejszą dynamikę wzrostu inflacji w najbliższych kwartalach, co może otworzyć drogę do pewnego zacieśnienia polityki pieniężnej w Polsce w przyszłym roku, pod warunkiem jednak, że w międzyczasie zobaczymy również odbicie inflacji w strefie euro.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 59 743,42 | -0,24% | -2,30% | 3,56% |
| WIG20 | 2 321,32 | -0,29% | -3,65% | 1,96% |
| mWIG40 | 4 139,04 | -0,15% | 0,31% | 5,87% |
| sWIG80 | 11 667,01 | -0,03% | 2,25% | 10,40% |
| WIG20 USD | 610,26 | -0,33% | -4,76% | 0,85% |
| WIG20 TR | 4 097,69 | -0,29% | -3,65% | 1,96% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|-------|--------|
| S&P500 | 2 789,65 | -0,11% | 1,90% | 11,30% |
| Nasdaq C. | 7 576,36 | -0,02% | 2,35% | 14,20% |
| DAX | 11 620,74 | 0,24% | 2,22% | 10,10% |
| CAC40 | 5 297,52 | 0,21% | 4,21% | 12,00% |
| FTSE250 | 19 443,14 | 0,16% | 2,35% | 11,10% |
| BUX | 40 718,50 | 0,31% | 0,60% | 4,04% |
| IBEX | 9 258,20 | -0,02% | 1,83% | 8,41% |
| NIKKEI | 21 596,81 | -0,60% | 3,46% | 7,90% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|---------|---------|----------|
| Polska | 2,935 | -1,3 pb | 17,4 pb | 9,6 pb |
| USA | 2,719 | -0,7 pb | 1,5 pb | 3,3 pb |
| Niemcy | 0,167 | 0,7 pb | -0,3 pb | -25,9 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,3006 | 0,04% | 0,32% | 0,25% |
| USD/PLN | 3,8056 | 0,37% | 1,26% | 1,73% |
| CHF/PLN | 3,7880 | -0,17% | 0,78% | -0,58% |
| GBP/PLN | 5,0038 | 0,14% | 2,76% | 4,87% |
| EUR/USD | 1,1301 | -0,33% | -0,92% | -1,45% |
| USD/JPY | 111,89 | 0,12% | 1,76% | 2,00% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 65,86 | 0,29% | 6,26% | 22,40% |
| WTI (\$/bbl) | 56,56 | -0,05% | 5,40% | 24,60% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 284,70 | -0,22% | -2,62% | 0,27% |
| Miedź (c/lb) | 293,35 | 0,84% | 4,14% | 11,50% |

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 05.03.2019

| WZROSTY | | SPADKI | |
|----------|--------|----------|---------|
| ATLASEST | 20,62% | URSUS | -12,59% |
| OAT | 15,15% | ITMTRADE | -8,45% |
| RAFAKO | 7,39% | SANPL2 | -5,26% |
| MABION | 6,54% | TBULL | -5,19% |
| COMARCH | 5,54% | LUBAWA | -4,82% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|--------|---------|-----------|
| GPW | 574,31 | 53,98% | 44,19% |

NAIWIĘKSZE OBROTY 05.03.2019

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|----------|--------------|------------|--------|
| PKOBP | 65,37 | 3 134 | -1,37% |
| KGHM | 54,63 | 3 530 | 0,40% |
| PZU | 51,69 | 3 293 | -1,67% |
| PKNORLEN | 36,89 | 2 694 | -0,10% |
| SANPL | 34,72 | 1 405 | -0,68% |

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Echo Investment

Przydział obligacji

Echo Investment przydzieli inwestorom 188.315 obligacji serii J oraz 150.000 obligacji serii J2 o łącznej wartości nominalnej 33,85 mln zł. Średnia stopa redukcji dla zapisów na obligacje serii J2 złożonych w dniach 22-25 lutego 2019 r. wyniosła 32 proc. Redukcja nie nastąpiła w stosunku do zapisów na obligacje serii J. Jak wcześniej podawano, marża dla obligacji o zmiennym oprocentowaniu wyniesie w skali roku 3,4 proc.

KGHM

Zdarzenia jednorazowe

KGHM zakończył testy na utratę wartości zagranicznych aktywów grupy. Testy wykazały zasadność odwrócenia w skonsolidowanych wynikach za 2018 r. części odpisu dot. Sierra Gorda w wysokości 194,9 mln USD, a w wynikach jednostkowych odpisów w kwocie 648,5 mln zł.

Play

Komentarz Zarządu

Play Communications liczy na "nieco wolniejszy" niż w 2018 roku, ale znaczący, wzrost przychodów ze świadczonych usług w 2019 roku. "Nasi klienci migrują z segmentu pre-paid do segmentu abonamentowego oraz wybierają coraz droższe abonamenty. Do tego sprzedajemy coraz więcej usług dla rodzin, m.in. internet, który jest relatywnie nową usługą w Play. Teraz, gdy mamy własną sieć możemy też przyspieszyć wzrost liczby tych usług. Do tego planujemy uruchomienie usług telewizyjnych" Spółka prognozuje na ten rok wzrost EBITDA do 2,2-2,3 mld zł - wsparciem dla zyskowności mają być - poza wyższymi przychodami - m.in. niższe koszty roamingu krajowego, czyli opłat, które Play przekazuje innym operatorom komórkowym za korzystanie z ich sieci. W 2018 roku koszty te wyniosły 272 mln zł, a do 2022 roku - po zakończeniu inwestycji we własną sieć operatora - mają zostać obniżone do zera..

Santander BP

Propozycja wypłaty dywidendy

Zarząd Santander Bank Polska chce przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy łącznie nieco ponad 2 mld zł z zysku netto za lata 2016-2018, co oznacza, że na jedną akcję dywidenda wyniesie 19,72 zł, z wyjątkiem akcji serii M, gdzie dywidenda na akcję sięgnie 14,68 zł. Zarząd banku proponuje, aby wyznaczyć dzień ustalenia prawa do dywidendy na 30 maja i dzień wypłaty dywidendy na 14 czerwca. Propozycję zarządu pozytywnie zaopiniowała rada nadzorcza Santander Bank Polska. Bank ma przedstawić propozycję dotyczącą wypłaty dywidendy wraz z rekomendacją ZWZ banku.

sWIG80 i inne

+/-

ABC Data

Podniesienie ceny w wezwaniu

Roseville Investments i MCI Venture Capital podniosły cenę w wezwaniu na ABC Data do 1,44 zł za sztukę z 1,3 zł wcześniej. W przypadku powodzenia wezwania i osiągnięcia progu przynajmniej 90 proc. ogólnej liczby głosów, grupa ALSO Holding i MCI rozważają przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji ABC Data i wycofanie spółki z GPW. Zapisy w wezwaniu trwają od 15 lutego do 18 marca 2019 roku.

+

Agora

Plany kadrowe

Zarząd Agory planuje zwolnienie do 153 pracowników, głównie w segmencie druk w grupie Agora, co stanowi 57 proc. wszystkich zatrudnionych w tym obszarze, w tym 90 proc. zatrudnionych w drukarni spółki w Pile oraz 90 proc. zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia w Tychach. Restrukturyzacja zatrudnienia obciąży wynik spółki i grupy w I kwartale 2019 r. Agora poinformowała, że decyzja o przeprowadzeniu działań optymalizacyjnych, w tym

+





| | | | |
|--------------------------|--|--|---|
| | | zwolnień grupowych, ma związek z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie grupy Agora. | |
| Atrem | Najlepsza oferta | Oferta konsorcjum z udziałem spółki zależnej Atremu o wartości 37,3 mln zł netto została wybrana przez Enea Operator w postępowaniu dotyczącym budowy sieci inteligentnej na terenie południowej Wielkopolski. | + |
| BBI Development | Umowa z Archidiecezją Warmińską | Spółka zależna BBI Development zawarła z Archidiecezją Warmińską oraz spółką Rybaki-Łańsk jako komplementariuszem umowę spółki komandytowej, powołanej do realizacji projektu Rybaki-Łańsk w województwie warmińsko-mazurskim. Umowa spółki komandytowej przewiduje, iż łączna wartość wszystkich wkładów, jakie będą w przyszłości do niej wnoszone wyniesie 32,16 mln zł, z czego spółka zależna BBI Development - PD4 - zobowiązała się wnieść wkład pieniężny w wysokości 15 mln zł, zaś Archidiecezja zobowiązała się wnieść aport w postaci dwóch nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 15,5 ha oraz wartości 17,16 mln zł. Umowa przewiduje ponadto, że wkład PD4 będzie wnoszony w ratach, stosownie do bieżących potrzeb inwestycyjnych, a może być wnoszony także w drodze potrąceń wierzytelności przysługujących PD4 wobec spółki z tytułu świadczonych usług. Z kolei wkład niepieniężny Archidiecezji ma zostać wniesiony do spółki po spełnieniu się warunków umożliwiających wniesienie nieruchomości do spółki. Umowa przewiduje, iż docelowo Archidiecezja będzie mieć 50,99 proc. udziału w zysku komandytariuszy, a PD4 | + |
| Ferro | Strategia 2023 | Grupa Ferro w ramach strategii na lata 2019-2023 chce zwiększyć w 2023 roku skonsolidowane przychody do 700 mln zł, a EBITDA do 90 mln zł. Zarząd założył w strategii na lata 2018-2023 średnioroczne wydatki na poziomie nie przekraczającym 10 mln zł. Ferro podał, że powyższe wartości nie uwzględniają wpływu potencjalnych inicjatyw dotyczących projektów akwizycyjnych z zakresu M&A, które zostaną doprecyzowane i wycenione na etapie realizacji strategii. Strategia Ferro zakłada m.in. budowę oferty systemowej oraz wprowadzenie do sprzedaży nowych rozwiązań związanych z ekonomicznym zużyciem wody i energii. Grupa chce zintensyfikować aktywność w kanale internetowym, zoptymalizować i zintegrować łańcuchy dostaw. W planach ma również intensyfikację ekspansji rynkowej oraz wzmocnienia udziałów rynkowych i w tym obszarze rozpatrywane są potencjalne projekty akwizycyjne. Jednocześnie określono pożądaną wartość wskaźnika długu netto/EBITDA na maksymalnym poziomie nie przekraczającym 2,5. Wskaźnik dług netto/EBITDA grupy Ferro na koniec 2018 roku wyniósł 1,6x. Zarząd zamierza rekomendować dywidendy pod warunkiem, że relacja skonsolidowanego długu netto spółki do zysku EBITDA na koniec roku obrotowego będzie wynosiła poniżej 2,5. Zarząd Ferro chce rekomendować dywidendy w wysokości nie mniejszej niż 50 proc. zysków w ramach strategii na lata 2019-2023. | + |
| Inter Cars, Auto Partner | Rejestracje aut w lutym - Samar | W lutym 2019 r. zarejestrowano 48.945 samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 ton, tj. o 4,43 proc. więcej rdr wg instytutu Samar. | + |
| Neuca | Wyrok WSA | Wojewódzki Sąd Administracyjny w Bydgoszczy uchylił decyzje Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego z 2018 roku dotyczące zobowiązania Neuki z tytułu podatku VAT za styczeń 2012 r. Sąd uznał zobowiązanie za przedawnione. Jak podano w komunikacie, spółka uregulowała zobowiązanie 3 września 2018 r., a jego łączna wartość wraz z odsetkami wyniosła 14,6 mln zł. W sierpniu 2018 roku spółka informowała o decyzji Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego zwiększającej kwotę należnego podatku VAT za styczeń 2012 r. o 9,35 mln zł plus odsetki. | |





| | | |
|------------------------------|---|----------|
| <p>Polenergia</p> | <p>Zgoda UOKiK Polenergia i Wind Power mają bezwarunkową zgodę prezesa UOKiK na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy. Był to jeden z warunków zawarcia umowy sprzedaży udziałów w projekcie morskiej farmy wiatrowej. W grudniu 2018 roku Polenergia informowała o zawarciu z Wind Power przedwstępnej warunkowej umowy zbycia 50 proc. udziałów w spółce zależnej Polenergia Bałtyk I, która prowadzi projekt budowy morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku, za łączną bazową cenę sprzedaży udziałów 33,35 mln zł. Drugim warunkiem miało być uzyskanie prawomocnej rejestracji przez Sąd Rejestrowy uchwały w przedmiocie przekształcenia spółki Polenergia Bałtyk I ze spółki akcyjnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.</p> | |
| <p>Rafako, Tauron</p> | <p>Zaawansowanie bloku w Jawrznie Zaawansowanie budowy nowego bloku energetycznego 910 MW w Jawrznie przekroczyło 87 procent, a zakończenie inwestycji planowane jest na czwarty kwartał 2019 roku. Na teren budowy przyjechał pierwszy transport węgla.</p> | <p>+</p> |





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|------------------------------------|-----------|--|
| Piątek, 1 marca 2019 | | |
| | 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. |
| Poniedziałek, 4 marca 2019 | | |
| | 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. |
| Wtorek, 5 marca 2019 | | |
| Środa, 6 marca 2019 | | |
| Czwartek, 7 marca 2019 | | |
| | 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. |
| | 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. |
| Poniedziałek, 11 marca 2019 | | |
| Wtorek, 12 marca 2019 | | |
| | ACAUTOGAZ | Publikacja raportu za 2018 rok. |
| | KOGENERA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| Środa, 13 marca 2019 | | |
| | PZU | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | PCM | Początek zapisów na sprzedaż akcji po 23,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PSC III. |
| Czwartek, 14 marca 2019 | | |
| | CCC | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | ENERGA | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | JSW | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| | KGHM | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |

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



| | |
|----------|---|
| PGNIG | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| BOS | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| DINOPL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| GETBACK | NWZA ws. zmian w RN, ustalenia zasad wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu. |
| JWCONSTR | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| RONSON | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |

Piątek, 15 marca 2019

| | |
|-----------|--|
| ATREM | Początek zapisów na sprzedaż akcji po po 2,07 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile SA. |
| BAHOLDING | Wypłata II raty zaliczki na poczet dywidendy za rok 2018, w wysokości 0,13 zł na akcję. |
| JWCONSTR | NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych. |
| MLPGROUP | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| QUERCUS | Publikacja raportu za 2018 rok. |
| TORPOL | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok. |
| VIGOSYS | Publikacja raportu za 2018 rok. |





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|---------------|--|----------|-------------|-------------|---------------|
| Poniedziałek, 4 marca 2019 | | | | | | | |
| | 10:30 | Strefa Euro | Indeks Sentix | marzec | -220,00% | -310,00% | -370,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (m/m) | styczeń | 0,40% | 0,30% | -0,80% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | styczeń | 3,00% | 2,90% | 3,00% |
| Wtorek, 5 marca 2019 | | | | | | | |
| | 2:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | luty | 51,10 | 54,20 | 53,60 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | luty | 50,40 | 49,50 | 49,70 |
| | 9:50 | Francja | Indeks PMI dla usług, fin. | luty | 50,20 | 49,80 | 47,80 |
| | 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla usług, fin. | luty | 55,30 | 55,10 | 53,00 |
| | 10:00 | Strefa Euro | Indeks PMI dla usług, fin. | luty | 52,80 | 52,30 | 51,20 |
| | 10:30 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla usług | luty | 51,30 | 49,90 | 50,10 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | styczeń | 1,30% | 1,10% | -1,40% |
| | 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług, fin. | luty | 56,00 | 56,20 | 54,20 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | luty | 59,70 | 57,20 | 56,70 |
| | 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów | grudzień | 621 tys. | 590 tys. | 599 tys. |
| | 22:40 | USA | Zmiana zapasów ropy wg API | tydzień | 7,3 mln brk | 0,4 mln brk | -4,2 mln brk |
| Środa, 6 marca 2019 | | | | | | | |
| | | Polska | Decyzja ws. stóp procentowych | marzec | | | |
| | 14:15 | USA | Raport ADP | luty | | 190 tys. | 213 tys. |
| | 14:30 | USA | Bilans handlu zagranicznego (USD) | grudzień | | -57,3 mld | -49,3 mld |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | marzec | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 0,4 mln brk | -8,65 mln brk |
| Czwartek, 7 marca 2019 | | | | | | | |
| | 11:00 | Strefa Euro | PKB s.a., fin. (r/r) | IV kw. | | 1,20% | 1,60% |
| | 13:45 | Strefa Euro | Stopa depozytowa | marzec | | -0,40% | -0,40% |
| | 14:30 | Strefa Euro | Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB | marzec | | | |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 225 tys. | 225 tys. |
| Piątek, 8 marca 2019 | | | | | | | |
| | | Chiny | Eksport (r/r) | luty | | -4,50% | 9,10% |
| | | Chiny | Import (r/r) | luty | | -1,40% | -1,50% |
| | 0:50 | Japonia | PKB s.a., fin. (k/k) | IV kw. | | 0,30% | -0,70% |
| | 0:50 | Japonia | PKB n.s.a., fin. (r/r) | IV kw. | | 0,00% | 0,10% |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | styczeń | | 0,50% | -1,60% |
| | 8:45 | Francja | Produkcja przemysłowa (m/m) | styczeń | | -0,10% | 0,80% |
| | 9:00 | Węgry | Inflacja CPI (r/r) | luty | | | 2,70% |
| | 10:00 | Włochy | Produkcja przemysłowa (m/m) | styczeń | | 0,10% | -0,80% |
| | 11:00 | Włochy | Inflacja PPI (r/r) | styczeń | | | 4,10% |
| | 14:30 | USA | Pozwolenia na budowę domów | styczeń | | 1285 tys. | 1326 tys. |
| | 14:30 | USA | Rozpoczęte budowy domów | styczeń | | 1190 tys. | 1078 tys. |
| | 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | luty | | 3,90% | 4,00% |

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



| | | | | | |
|-------|-------|--|---------|----------|----------|
| 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | luty | 180 tys. | 304 tys. |
| 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | luty | 3,30% | 3,20% |
| 19:00 | USA | Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy | tydzień | | 843,00 |
| 2:30 | Chiny | Inflacja CPI (r/r) | luty | 1,50% | 1,70% |
| 2:30 | Chiny | Inflacja PPI (r/r) | luty | 0,20% | 0,10% |





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 pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

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

| Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego | Telefon: | Adres e-mail: |
|----------------------------------|---------------------|--|
| Marek Jaczewski | 22 329 43 53 | marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl |
| Paulina Sołdaj | 22 566 97 32 | paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl |

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

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

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





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

