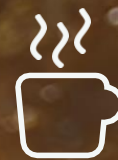




# KOMENTARZ PORANNY 2019-03-08 08:21



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na europejskich parkietach rozpoczęła się lekką przewagą podaży, między innymi wskutek obniżenia prognoz wzrostu poszczególnych gospodarek przez OECD. I tak prognoza dla światowej gospodarki w 2019 roku została obniżona do 3,3% z 3,5%. Dla całej strefy euro obniżka wyniosła 0,8 pp wobec ostatniego raportu (z 1,8% do 1,0%). Najmocniej ścięta została prognoza dotycząca wzrostu w 2019 roku w Niemczech – aż o połowę – z 1,4% do 0,7%.

Rynki w dniu wczorajszym oczekiwały przede wszystkim na decyzję EBC w sprawie stóp procentowych. Tak jak przewidywano, stopy pozostały niezmienione, jednak zrewidowano przyszłą ścieżkę ich wzrostu. Zgodnie z wypowiedziami Mario Draghiego stopy pozostaną bez zmian nie do końca lata obecnego roku lecz co najmniej do końca 2019, lub nawet później w zależności od napływających danych.

Gołębi ton wypowiedzi przypieczętowało ogłoszenie trzeciej już serii TLTRO, czyli długoterminowych pożyczek dla banków, mających w założeniu wspierać akcję kredytową. Rynki zareagowały spadkami - chociaż mogło by się wydawać, że informacje te powinny wspierać giełdy, to jednak wśród inwestorów przeważała obawa o przyszłą kondycję gospodarki, tym bardziej, że dziś także EBC obniżył prognozy wzrostu w strefie euro w bieżącym roku do 1,1% z 1,7% poprzednio. Zrewidowano w dół także ścieżkę inflacji – do 1,2% z 1,6% w tym roku, 1,5% zamiast 1,7% w przyszłym, oraz na 1,6% z 1,8% w 2021 roku.

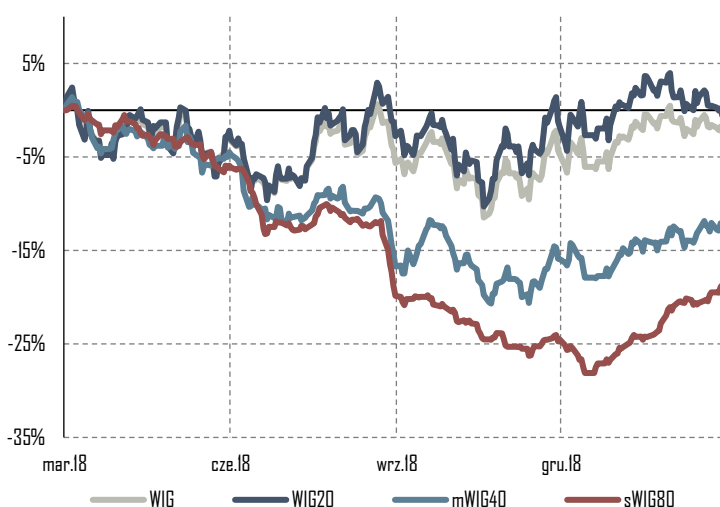
Na wypowiedzi Draghiego zareagowała także wspólna waluta. Euro względem dolara amerykańskiego spadło poniżej poziomu 1.12, ustanawiając blisko 2-letnie minimum.

WIG20 zakończył dzień spadkiem o 0,8%, mWIG40 o 0,13%, jedynie indeks 'maluchów' oparł się przecenie zyskując na koniec 0,3%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w centrum uwagi znajduje się dane z amerykańskiego rynku pracy – poznamy odczyty zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym oraz stopę bezrobocia. Wynik, który potwierdzi dobrą kondycję amerykańskiego rynku pracy może pogłębić skalę spadku EURUSD.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 638,30	-0,57%	-1,30%	3,38%
WIG20	2 308,48	-0,80%	-2,65%	1,40%
mWIG40	4 172,32	-0,13%	1,37%	6,73%
sWIG80	11 791,16	0,30%	3,52%	11,50%
WIG20 USD	601,39	-1,88%	-3,85%	-0,61%
WIG20 TR	4 075,03	-0,80%	-2,65%	1,40%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 748,93	-0,81%	1,58%	9,66%
Nasdaq C.	7 421,47	-1,13%	1,83%	11,80%
DAX	11 517,80	-0,60%	4,50%	9,08%
CAC40	5 267,92	-0,39%	5,66%	11,40%
FTSE250	19 183,82	-0,91%	2,05%	9,61%
BUX	40 625,30	-1,12%	1,12%	3,80%
IBEX	9 249,90	-0,50%	3,49%	8,31%
NIKKEI	21 025,56	-2,01%	3,41%	5,05%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,861	-4,5 pb	11,5 pb	2,2 pb
USA	1,647	-3,4 pb	-1,0 pb	-2,8 pb
Niemcy	0,065	-6,2 pb	-4,9 pb	-36,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3138	0,37%	0,15%	0,55%
USD/PLN	3,8544	1,41%	1,50%	3,03%
CHF/PLN	3,8114	0,77%	0,61%	0,04%
GBP/PLN	5,0416	0,70%	2,49%	5,66%
EUR/USD	1,1192	-1,03%	-1,33%	-2,40%
USD/JPY	111,61	-0,09%	1,67%	1,74%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,30	0,47%	7,58%	23,20%
WTI (\$/bbl)	56,66	0,78%	7,64%	24,80%
Złoto (\$/ozt)	1 286,10	-0,12%	-2,14%	0,37%
Miedź (c/lb)	291,05	-0,27%	2,90%	10,60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	23,24%	EKOEXPORT	-5,55%
BAHOLDING	21,52%	GETIN	-5,52%
TOYA	11,30%	VISTAL	-5,21%
ALTUSTFI	8,28%	MOSTALWAR	-4,68%
LENA	5,62%	GROCLIN	-4,44%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	637,30	74,38%	25,16%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 07.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	93,53	3 262	-1,15%
PKOBP	91,34	3 829	-0,63%
PKNORLEN	48,84	3 210	-0,83%
KGHM	39,21	2 814	-1,88%
PLAY	29,37	922	1,21%

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>Agora</b>	<b>Wyniki finansowe 4Q`18</b> <p>Grupa Agora wypracowała w czwartym kwartale 2018 roku 47,5 mln zł zysku EBITDA, o 10,2 proc. więcej niż przed rokiem. Wynik był o 1,9 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 48,4 mln zł zysku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej Agory sięgnął 0,3 mln zł wobec 73,5 mln zł straty wcześniej. Agora zdecydowała w lutym o dokonaniu odpisów aktualizujących, m.in. wartość spółki Goldenline oraz pozostałych należności wobec firmy Ruch - odpisy te obniżyły wynik grupy za czwarty kwartał 2018 roku o około 11,4 mln zł. Z kolei w czwartym kwartale 2017 roku wynik grupy był obciążony odpisami w wysokości 88,9 mln zł. Podatek dochodowy grupy w czwartym kwartale wyniósł 7,2 mln zł - efektywna stopa opodatkowania wyniosła 75,8 proc. Przychody grupy Agora wyniosły w czwartym kwartale 346,1 mln zł i były zgodne z oczekiwaniami analityków (343,6 mln zł). Sprzedaż wzrosła o 4,8 proc. rok do roku.</p>	
<b>Amrest</b>	<b>AmRest nie kupi udziałów w Telepizza Polska</b> <p>Umowa zakupu przez AmRest 100 proc. udziałów w Telepizza Polska została rozwiązana z powodu niespełnienia się w przewidzianym terminie warunku zawieszającego, dotyczącego niezyskania w terminie zgody UOKiK na koncentrację - poinformował AmRest w komunikacie. W lipcu 2018 roku AmRest podpisał umowę zakupu 100 proc. udziałów w Telepizza Polska za łączną cenę ok. 8 mln euro.</p> <p>Finalizacja umowy zależęć miała od spełnienia warunków, m.in. uzyskania zgody UOKiK oraz banków finansujących działalność obu stron umowy, podpisania umowy licencyjnej z firmą Tele Pizza, uprawniającej Telepizza Polska do korzystania ze znaków towarowych.</p>	
<b>Dom Development</b>	<b>Konferencja Zarządu</b> <p>Dom Development zakłada, że przekaze klientom w 2019 roku klucze do około 3,5 tys. lokali. Spółka planuje wprowadzić w tym roku do realizacji około 3.900 lokali, z czego około 2.300 w pierwszym półroczu. Wydatki na zakup gruntów mogą przekroczyć 500 mln zł. Janusz Zalewski, wiceprezes ds. finansowych oznajmił, że w 2019 roku spółka chce przekazać około 3.500 lokali. Wiceprezes poinformował, że na różnice rok do roku wpływ będzie miał głównie przebieg realizacji projektów w Trójmieście. Spółka spodziewa się, że przekaze w ramach działającej na tamtejszym rynku spółki Euro Styl około 500 lokali. W 2018 roku grupa przekazała klientom 3.632 lokale (+24 proc. rdr). 857 z nich zostało przekazanych na rynku trójmiejskim, 2.599 na rynku warszawskim, a 176 na rynku wrocławskim. Grupa sprzedała w 2018 roku 3.602 lokale wobec 3.975 przed rokiem. Oferta Dom Development na koniec grudnia 2018 r. obejmowała 2.896 lokali.</p>	
<b>JSW</b>	<b>Zakończenie testów na utratę wartości</b> <p>JSW zakończyła testy na trwałą utratę wartości bilansowej, które wskazują na utratę w segmencie węgla, majątku KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka, w łącznej wysokości 1.214 mln zł. Spółka rozwiązała częściowo odpis utworzony w latach ubiegłych dla KWK Budryk w wysokości 719,1 mln zł.</p>	
<b>JSW</b>	<b>Nagrody dla pracowników za 2018 rok</b> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa przeanalizuje możliwości wypłaty blisko 22 tys. pracowników nagrody za 2018 rok, o co wnioskuje działające w JSW związki zawodowe. Nagroda mogłaby być wypłacona, jeżeli pozwolą na to wyniki pierwszego półrocza 2019 r.</p>	
<b>Kruk</b>	<b>Wyniki finansowe za 2018 r.</b> <p>Skonsolidowany zysk netto Kruka w 2018 roku wzrósł o 12 proc. do 330 mln zł. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.</p> <p>W samym IV kwartale 2018 roku zysk netto grupy wyniósł ok. 51 mln zł, podczas gdy analitycy oczekiwali wcześniej, że wyniesie on 65 mln zł.</p> <p>Zysk na działalności operacyjnej w 2018 roku wzrósł do 478,3 mln zł z 420,8 mln zł w 2017 roku. Przychody wzrosły w tym okresie do 1,16 mld zł z 1,06 mld zł.</p> <p>EBITDA w 2018 roku wyniosła 498 mln zł, co oznacza wzrost o 13 proc., a EBITDA gotówkowa w 2018 roku była na poziomie 1 mld zł (wzrost o 20 proc.) Wskaźnik ROE jest na poziomie 19 proc.</p>	





Kruk zamknął 2018 rok z nakładami inwestycyjnymi na poziomie 1,39 mld zł, co oznacza wzrost o 43 proc. i kwotą 1,58 mld zł spłat z portfeli nabytych (wzrost o 15 proc.). Wartość nominalna portfeli nabytych w 2018 roku wyniosła 8,9 mld zł.

W samym czwartym kwartale 2018 roku Kruk zainwestował 341 mln zł w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,6 mld zł. W tym samym okresie spłaty z portfeli nabytych wyniosły 432 mln zł.

**PGNiG****Opracowanie zintegrowanego systemu zarządzania złożem**

PGNiG opracowało zintegrowany system zarządzania złożem, który zoptymalizować ma działalność wydobywczą spółki i wspierać ekspansję na rynkach zagranicznych. Zintegrowane zarządzanie złożami na etapie poszukiwań, eksploatacji i inwestycji przyczyni się do zwiększenia czerpania i przedłużenia żywotności złóż a jednocześnie do obniżenia kosztów produkcji i większego zwrotu z inwestycji w wydobywanie.

**sWIG80 i inne**

+/-

**Getin Holding****Odpis aktualizujący**

Getin Holding w jednostkowym sprawozdaniu za 2018 rok zawiąże odpis aktualizujący wartość inwestycji w rosyjską spółkę OOO Assets ServiceFinance (ASF) w wysokości 19,7 mln zł. Spółka podała, że odpis ten nie będzie miał wpływu na skonsolidowany wynik finansowy Getin Holding za 2018 rok.

**Konsorcjum Stali****Szacunkowe wyniki za 2018 rok**

Skonsolidowany przychód ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2018 r. wyniósł 1 829 349 tys. zł co stanowi wzrost o 297 684 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Skonsolidowany wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2018 wyniósł 43 029 tys. zł - w roku poprzednim wynik ten wyniósł 41 554 tys. zł. Zdaniem Zarządu wzrost przychodów oraz wynik finansowy netto za rok 2018 na poziomie porównywalnym do rekordowych w historii Spółki wyników za rok 2016 i 2017 jest efektem właściwego wykorzystania dobrej koniunktury w gospodarce mimo dynamicznych zmian w jej otoczeniu. Ostateczne zaudytowane dane finansowe zostaną przekazane do wiadomości publicznej w dniu 11.04.2019 r.

**Krynica Vitam****Aneksy do umów faktoringu i kredytu obrotowego**

Spółka poinformowała, iż w dniu 07 marca 2019 r. podpisała z Bankiem Millenium Aneks do umowy faktoringu oraz Aneks do umowy o linię wielowalutową zawartych ze Spółką. Zgodnie z Aneksem do umowy faktoringu, przyznany Spółce odnawialny limit finansowania wierzytelności obowiązywać będzie w dotychczasowej wysokości przez okres kolejnych dwunastu miesięcy do dnia 9 marca 2020 r. Zgodnie natomiast z Aneksem do umowy o linię wielowalutową, odnawialny limit kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w dotychczasowej wysokości obowiązywać będzie przez okres kolejnych 24 miesięcy do dnia 11 marca 2021 r.

**Mirbud****Umowa na budowę obiektu handlowego**

Mirbud podpisał z Stop Shop Poland umowę dotyczącą budowy obiektu handlowego w Białkach k/Siedlec o wartości 51,44 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest budowa obiektu handlowego "Park Handlowy Stop Shop" - etap I i II.

**Remak****Umowa na prace w Elektrociepłowni Stalowa Wola**

Zarząd Spółki REMAK S.A. poinformował, że w dniu dzisiejszym powziął informację o podpisaniu umowy przez Elektrociepłownię Stalowa Wola S.A. na prace związane z dokończeniem montażu turbozespołu parowego na potrzeby realizacji budowy bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. Wartość umowy wynosi 12.980 tys. zł netto. Termin realizacji do grudnia 2019 roku. łączne ograniczenie kar umownych wynosi 30% wartości wynagrodzenia

**Unibep****Umowa na realizację domków wypoczynkowych w technologii modułowej.**

Zarząd UNIBEP S.A. poinformował o podpisaniu w dniu 7 marca 2019 r. umowy na realizację w technologii modułowej domków wypoczynkowych w ramach projektu parku wodnego "Suntago" (I etap Inwestycji pn. "Park of Poland") w gminie Mszczonów w województwie mazowieckim. Zamawiającym jest Moyome Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy Kapitałowej Global City Holdings B.V. Przedmiotem Umowy jest zaprojektowanie i wykonanie pod klucz 92 domków wypoczynkowych całorocznych. Wynagrodzenie z tytułu realizacji Umowy wynosi ok. 14,6 mln zł





netto (Wynagrodzenie). Na poczet Wynagrodzenia Zamawiający udziela Wykonawcy zaliczek do wysokości 80 % kwoty Wynagrodzenia, zabezpieczonych stosownymi gwarancjami zwrotu zaliczki. Rozpoczęcie produkcji modułowych domków wypoczynkowych ustalono w I kwartale 2019 r., a zakończenie realizacji Umowy w III kwartale 2019 r

XTB

**Wyniki finansowe za 2018 rok**

X-Trade Brokers odnotowało 101,47 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 92,97 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 115,81 mln zł wobec 128,27 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA grupy wyniósł 119,74 mln zł wobec 134,32 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej razem sięgnęły 288,3 mln zł w 2018 r. wobec 273,77 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2018 r. wyniósł 90,9 mln zł wobec 87,4 mln zł zysku rok wcześniej.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<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.
<b>Poniedziałek, 11 marca 2019</b>		
<b>Wtorek, 12 marca 2019</b>		
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2018 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
<b>Środa, 13 marca 2019</b>		
	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.
<b>Czwartek, 14 marca 2019</b>		
	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.
	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.
<b>Piątek, 15 marca 2019</b>		
	ENERGA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
	EUROCASH	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
	PLAY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	AILLERON	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ARCTIC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	ATREM	Początek zapisów na sprzedaż akcji 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.
	BSCDRUK	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	COGNOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	DINOPL	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	GETIN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.





JWCONSTR	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczzonego na nabywanie akcji własnych.
KANIA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MIRBUD	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PFLEIDER	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
QUERCUS	Publikacja raportu za 2018 rok.
R22	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SANOK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
SERINUS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
VIGOSYS	Publikacja raportu za 2018 rok.
VISTULA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
WORKSERV	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
XTB	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 4 marca 2019</b>							
	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%
<b>Wtorek, 5 marca 2019</b>							
	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
<b>Środa, 6 marca 2019</b>							
	13:55	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	14:15	USA	Raport ADP	luty	183 tys.	190 tys.	300 tys.
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	grudzień	-59,8 mld	-57,3 mld	-50,3 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	7,1 mln brk	0,4 mln brk	-8,65 mln brk
<b>Czwartek, 7 marca 2019</b>							
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.	0,20%	0,20%	0,20%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec	-0,40%	-0,40%	-0,40%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	223 tys.	225 tys.	225 tys.
<b>Piątek, 8 marca 2019</b>							
		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%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		180 tys.	304 tys.

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)**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)



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 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** - wskaźnik 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
- 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 Wtórnoego	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 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.