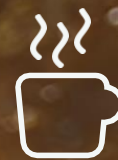




# KOMENTARZ PORANNY

2019-03-07 08:22



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

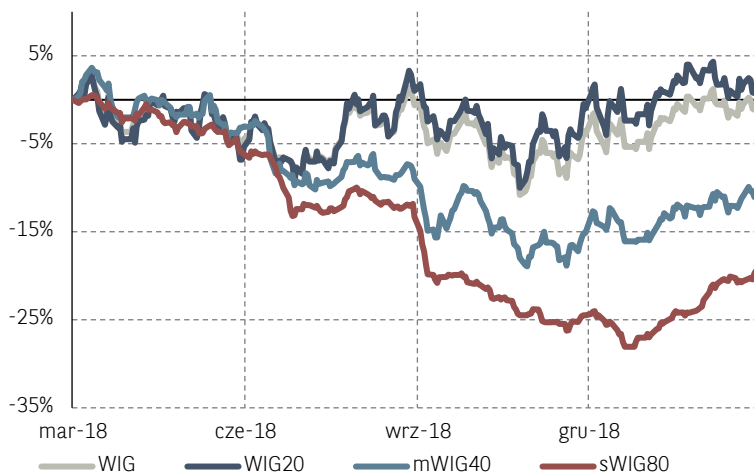
Warszawski parkiet w środę, w odniesieniu do rynków bazowych, prezentował się relatywnie silnie. Amerykański S&P 500 od początku tygodnia każdego dnia nieznacznie traci na wartości, zwiększając obawy o wystąpienie korekty na szerokim rynku akcji. Chociaż w skali bieżącego tygodnia spadek wynosi jedynie 1,15% to kluczowy pozostaje fakt, iż rozpoczął się on na poziomie newralgicznego oporu, który obecnie bacznie obserwowany jest przez inwestorów na całym świecie. Ma to znaczenie także dla pozostałych rynków. Niemiecki DAX 30 wyraźnie w minionych dniach konsoliduje, czekając na klarowny sygnał ze strony rynku amerykańskiego. Japoński Nikkei również od początku tygodnia systematycznie w niewielkim stopniu poddaje się stronie podażowej. Rośnie natomiast indeks zmienności VIX, który również nazywany jest indeksem strachu, a który to obrazuje oczekiwaną krótkoterminową zmienność na indeksie S&P 500. Obecnie na wykresie w skali tygodniowej obserwujemy budowanie się pierwszej świecy wzrostowej od dziesięciu tygodni, co obrazuje zmianę nastawienia na rynku. Wsparciem dla globalnego sentymentu pozostaje wciąż rynek chiński, który nie zwracając uwagi na rosnący poziom niepewności na pozostałych rynkach w dalszym ciągu dynamicznie rośnie. Shanghai Composite w roku bieżącym zyskał już niespełna 25%, wyprzedzając rynek amerykański.

W powyższym otoczeniu ciężko oczekiwać znaczącej siły warszawskiego parkietu. Niemniej jednak w dniu wczorajszym pomimo spadków w Stanach i konsolidacji w Niemczech, warszawskie indeksy radziły sobie solidnie. Należy mieć jednakże na uwadze, iż w okresie dynamicznych wzrostów na rynkach bazowych, warszawskie indeksy z kolei nie zyskiwały w podobnej skali. Mało prawdopodobnym pozostaje pomimo powyższego, aby w wypadku pogłębienia spadków w USA, inwestorzy w Warszawie w dalszym ciągu pozostawali relatywnie odporni.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pogłębienie się spadków na S&P 500 w dniu wczorajszym miało miejsce dopiero po zamknięciu sesji europejskiej, czego rezultatów możemy się więc spodziewać na warszawskim parkiecie dopiero w dniu dzisiejszym. Wraz z słabą sesją w Japonii oznacza to, iż minimum z lutego na 2313 pkt. na WIG20 może ponownie znaleźć się w dniu dzisiejszym pod presją.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 978,80	0,39%	-2,19%	3,97%
WIG20	2 327,16	0,25%	-3,61%	2,22%
mWIG40	4 177,65	0,93%	0,63%	6,86%
sWIG80	11 756,47	0,77%	2,72%	11,20%
WIG20 USD	612,93	0,44%	-4,17%	1,29%
WIG20 TR	4 108,00	0,25%	-3,61%	2,22%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 771,45	-0,65%	1,46%	10,60%
Nasdaq C.	7 505,92	-0,93%	1,77%	13,10%
DAX	11 587,63	-0,28%	2,32%	9,74%
CAC40	5 288,81	-0,16%	4,13%	11,80%
FTSE250	19 359,31	-0,43%	1,50%	10,60%
BUX	41 086,90	0,90%	1,21%	4,98%
IBEX	9 296,70	0,42%	2,15%	8,86%
NIKKEI	21 456,01	-0,65%	3,40%	7,20%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,906	-2,9 pb	16,2 pb	6,7 pb
USA	2,695	-2,4 pb	-0,5 pb	0,9 pb
Niemcy	0,127	-4,0 pb	-3,5 pb	-29,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2980	-0,06%	0,09%	0,19%
USD/PLN	3,8008	-0,13%	0,62%	1,60%
CHF/PLN	3,7822	-0,15%	0,33%	-0,73%
GBP/PLN	5,0065	0,06%	2,46%	4,93%
EUR/USD	1,1308	0,07%	-0,52%	-1,38%
USD/JPY	111,71	-0,16%	1,61%	1,83%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,99	0,20%	5,26%	22,70%
WTI (\$/bbl)	56,22	-0,60%	4,09%	23,80%
Złoto (\$/ozt)	1 287,60	0,23%	-2,04%	0,49%
Miedź (c/lb)	291,85	-0,51%	2,89%	10,90%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	30,28%	URSUS	-11,64%
MOSTALWAR	14,63%	STARHEDGE	-10,30%
POLNORD	12,71%	KANIA	-3,80%
ITMTRADE	10,70%	LUBAWA	-3,54%
CLNPHARMA	6,90%	PGE	-3,06%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	729,99	36,65%	62,99%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 06.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	114,88	3 044	0,16%
PZU	82,46	5 044	-0,87%
KGHM	57,63	3 638	2,31%
PKNORLEN	44,50	2 932	1,58%
PEKAO	35,85	1 735	-0,58%

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

+/-

<b>Boryszew</b>	<p><b>Wyniki Alchemii będą konsolidowane w wynikach grupy Boryszew od I kw. 2019 r.</b></p> <p>Po sukcesie wezwania Impexmetal na akcje Alchemii wyniki jej grupy będą konsolidowane w wynikach grupy Boryszew już od pierwszego kwartału 2019 roku. We wtorek wieczorem należący do grupy Boryszew Impexmetal podał, że w wezwaniu na Alchemię złożono zapisy na 23.436.074 akcji. Impexmetal poinformował, że po nabyciu akcji będzie posiadał łącznie bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę Eastside-Bis 98.881.074 akcje Alchemii, co stanowi 49,44 proc. kapitału zakładowego, w tym bezpośrednio 83.636.074 akcji stanowiących 41,82 proc. kapitału. Boryszew ma 500 tys. akcji Alchemii stanowiących 0,25 proc. kapitału i głosów. Sama Alchemia ma 26.550.000 swoich akcji, stanowiących 13,28 proc. kapitału i głosów.</p>	
<b>Enea</b>	<p><b>Szacunkowe wyniki</b></p> <p>Grupa Enea szacuje, że miała w 2018 roku 751 mln zł zysku netto jednostki dominującej i 2.427 mln zł EBITDA. Enea podała, że według wstępnych danych, skonsolidowany EBIT w 2018 roku wyniósł 1.116 mln zł, a przychody sięgnęły 12.673 mln zł. Zysk netto grupy wyniósł 783 mln zł. Dla porównania, w 2017 roku zysk netto Enei wyniósł 1.165 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 1.070 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł w tym okresie 1.487,7 mln zł, EBITDA grupy wyniosła 2.684 mln zł, a przychody 11,4 mld zł. Szacunkowy wynik EBITDA w segmencie Obrót wyniósł w 2018 roku 3 mln zł (177,8 mln zł przed rokiem), w Dystrybucji 1.111 mln zł (1.073 mln zł rok wcześniej), a w obszarze Wytwarzanie 869 mln zł (735,3 mln zł przed rokiem). EBITDA segmentu Wydobycie wyniosła 470 mln zł (709 mln zł). W samym czwartym kwartale 2018 roku EBITDA w segmencie Obrotu była ujemna i wyniosła -34,8 mln zł. EBITDA w segmencie Dystrybucja wyniosła 239,3 mln zł, w Wytwarzaniu 205,5 mln zł, a w Wydobyciu 70,2 mln zł. Dla porównania, w czwartym kwartale 2017 roku EBITDA w segmencie Obrotu wyniosła 46,8 mln zł, w segmencie Dystrybucja 275,5 mln zł, w Wytwarzaniu 125,8 mln zł, a w Wydobyciu 257,9 mln zł.</p>	

## sWIG80 i inne

+/-

<b>Artifex Mundi</b>	<p><b>Przegląd opcji strategicznych</b></p> <p>Zarząd Artifex Mundi zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w zakresie modelu i profilu prowadzonej działalności gospodarczej. Zarząd zamierza m.in. przeprowadzić ewaluację obecnej strategii rozwoju, ocenić prowadzone w ramach realizacji strategii działania, a także zbadać możliwości nowych obszarów rozwoju w ramach rynku gier.</p>	
<b>Dom Development</b>	<p><b>Wyniki finansowe</b></p> <p>Dom Development zrealizował zysk jednostki dominującej w IV kw. 2018 roku na poziomie 128,8 mln zł wobec oczekiwań rynku na poziomie 126,7 mln zł. Przychody okazały się jednak niższe od oczekiwań i wyniosły 749 mln zł wobec prognozowanych 780,3 mln zł. Wyższy wynik finansowy osiągnięty został więc dzięki wzrostu marży. Marża EBITDA wyniosła 21,5% (oczekiwano 20,3%) a marża EBIT 21,2% (oczekiwano 20%).</p>	
<b>IMS</b>	<p><b>IMS chce wypłacić 0,19 zł dywidendy na akcję za '18</b></p> <p>Zarząd IMS będzie rekomendował radzie nadzorczej oraz walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,19 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić kwota 6,03 mln zł. Stopa dywidendy, biorąc za podstawę kurs zamknięcia z wtorku, to 4,32 proc. Z uwagi na posiadanie przez spółkę akcji własnych oraz trwający proces skupu akcji własnych, ostateczna liczba akcji uprawniających do dywidendy za rok 2018 oraz wartość dywidendy zostanie ustalona po zatwierdzeniu jej przez walne zgromadzenie.</p>	
<b>Instal Kraków</b>	<p><b>Akcjonariusze Instal Kraków proponują wypłatę 3 zł dywidendy na akcję</b></p> <p>Grupa akcjonariuszy Instal Kraków proponuje przeznaczenie na wypłatę dywidendy kwoty 21,86 mln zł z kapitału zapasowego spółki, pochodzącej z zysków z lat ubiegłych, co daje 3 zł na akcję - wynika z projektów uchwał walnego zgromadzenia zgłoszonych przez akcjonariuszy. Projekty uchwał, które miałyby zostać umieszczone w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia, zostały zgłoszone przez akcjonariuszy posiadających</p>	

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



łącznie ponad jedną dwudziestą kapitału zakładowego, t.j. Raimondo Eggink, Andrzeja i Bożeny Kosińskich, Witolda Kowalczuka oraz Katarzyny Wrona-Grzegorek.

**Votum****Votum chce wypłacać dywidendę, w '19 liczy na wzrost segmentu roszczeń bankowych**

Votum przygotowuje nową polityką dywidendową, chce co roku dzielić się zyskiem z akcjonariuszami, a w 2019 r. spółka chciałaby, by na dywidendę trafiło 2,4 mln zł z zysku za 2017 r. Votum spodziewa się rozwoju segmentu roszczeń bankowych, z opłat wstępnych z tych spraw liczy na 15-20 mln zł przychodów. Pod koniec maja 2018 spółka zmieniła politykę wypłat dywidendy z zysku za lata 2016-2018. Zgodnie z nią zarząd będzie rekomendował, w zależności od bieżącej sytuacji gospodarczej i ekonomicznej, wypłatę zysku netto w formie dywidendy lub nabycia akcji własnych albo przeznaczenie całego lub części zysku netto na kapitał rezerwowy, utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy. W przypadku jeśli zysk netto nie przekroczy 9 mln zł, to 100 proc. kwoty miałyby trafić na dywidendę lub skup akcji własnych, a jeśli zysk wyniesie ponad 9 mln zł, to 9 mln zł plus 50 proc. nadwyżki ponad tę kwotę. W czerwcu 2017 roku walne zgromadzenie kancelarii odszkodowawczej Votum zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto na kapitał rezerwowy, utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy. W 2018 roku zysk netto grupy Votum wyniósł 8,2 mln zł.

+

**VRG****VRG miał w lutym ok. 69 mln zł przychodów, więcej rdr o ok. 38,1 proc.**

Grupa VRG miała w lutym 2019 roku około 69 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rok do roku o ok. 38,1 proc. Przychody ze sprzedaży zrealizowane w okresie styczeń-luty 2019 roku wyniosły ok. 140,1 mln zł i były wyższe o około 35,8 proc. od osiągniętych w analogicznym okresie 2018 roku. W lutym przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły około 39,7 mln zł (w tym marka Bytom 11,8 mln zł) i były wyższe od przychodów osiągniętych w lutym 2018 roku o około 58,1 proc. Przychody w okresie styczeń-luty 2019 roku w tym segmencie wyniosły około 87 mln zł (w tym Bytom 26,6 mln zł) i były wyższe o ok. 50 proc. od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.Kruk) wyniosły około 26,9 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w lutym 2018 roku o około 25,1 proc. W okresie styczeń-luty 2019 roku przychody w tym segmencie wyniosły około 48,2 mln zł i były wyższe o około 24,9 proc. niż rok wcześniej.

**ZA Puławy****Wynik netto ZA Puławy za '18 niższy o 10,8 mln zł z powodu zmiany polityki rachunkowości**

Wynik netto Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy za 2018 rok będzie niższy o 10,8 mln zł z powodu zmiany polityki rachunkowości. Zarząd podjął decyzję o zmianie zasad rozliczania ulgi w podatku dochodowym z tytułu prowadzenia działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej (SSE) oraz rozpoznawania odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dokonanych odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji. Jak podano, decyzja została podjęta w celu ujednoczenia polityki rachunkowości spółki z polityką obowiązującą w innych spółkach należących do grupy kapitałowej jednostki dominującej - Grupy Azoty S.A. oraz w wyniku weryfikacji i wynikającej z niej zmiany podejścia do ujmowania podatku odroczonego.

**Żywiec****Żywiec chce wypłacić 30 zł dywidendy na akcję za '18**

Zarząd Grupy Żywiec, po akceptacji rady nadzorczej, planuje zarekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę 30 zł dywidendy na akcję za rok 2018. Na wypłatę dywidendy na trafić cały fundusz rezerwowy w kwocie 4,9 mln zł oraz część zysku za rok 2018 w wysokości 303,2 mln zł. Pozostałe 9,5 mln zł zysku za 2018 rok ma zasilić fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy w przyszłości.





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 7 marca 2019</b>		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ASMGROUP	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	DOMDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	MCI	Wprowadzenie do obrotu na GPW 66.964 akcji zwykłych na okaziciela serii A1.
<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	Wyplata 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.

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)



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 przeznaczonego 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. (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.
<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%

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)



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 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
- 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

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl">michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl">adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl">szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl">lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl">tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl</a>

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

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl">marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl">paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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.

