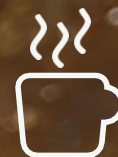




KOMENTARZ PORANNY

2019-03-13 08:17



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wraz z zbliżającym się terminem planowanego opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię, informacje z Zjednoczonego Królestwa obejmują pierwsze miejsca w serwisach informacyjnych, co wpływa także na zachowanie inwestorów. We wtorek Izba Gmin odrzuciła ostatecznie wynegocjowane przez premier T. May porozumienie ws. wystąpienia kraju z UE (tzw. miękki brexit). W związku z porażką May w głosowaniu, w dniu dzisiejszym parlament będzie głosował nad tym, czy Wielka Brytania powinna zdecydować się na wyjście z Unii bez umowy, czyli na tak zwany twardy brexit. Jeżeli ten wniosek również nie przejdzie, w czwartek 14 marca parlamentarzyści otrzymają szansę, by opowiedzieć się za tym, by rząd przedłużył proces opisany w art. 50 traktatu UE i w efekcie opóźnił brexit. Pomimo, iż przedstawiciele Unii Europejskiej jednoznacznie zaznaczają, iż z strony UE zrobione zostało wszystko, aby ostateczna umowa zawierająca porozumienie była zawarta w pierwotnym terminie to ostatnie komunikaty napływające z ich strony świadczą o tym, iż wydłużenie okresu przejściowego w pozostaje prawdopodobne. Niemniej jednak 27 państw będzie musiało uznać wniosek Wielkiej Brytanii za zasadny, aby ostatecznie twardy Brexit nie nastąpił. Pomimo tego zdecydowanie negatywnego rozwoju sytuacji, rynki pozostają relatywnie stabilne, pomijając notowania funta które od początku tygodnia charakteryzują się wysoką zmiennością.

We wtorek WIG20 ostatecznie zyskał 0,43%, broniąc tym samym wsparcie na poziomie 2300 pkt. Indeks najbardziej spierały KGHM (+2,0 proc.), JSW (+3,1 proc.) oraz Lotos (+1,8 proc.). Niemniej jednak pomimo wyraźnego odbicia indeksów w Stanach, warszawski parkiet przebywa w marazmie. Zarówno WIG20 jak i mWIG40 poruszają się w lokalnym trendzie bocznym. Brak wyraźnego pozytywnego impulsu może się więc w kolejnych dniach przełożyć na stopniowe osuwanie się notowań w segmencie dużych i średnich spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Brak siły kupujących do pokonania kluczowego oporu na poziomie 2800 pkt. na S&P 500, słaba sesja w Azji, jak i niepewność względem głosowania w sprawie twardego brexitu będą w dniu dzisiejszym ciężką inwestorom na warszawskim parkiecie. W kontekście WIG20 kluczowym pozostaje utrzymanie notowań powyżej obecnie bronionego wsparcia na poziomie 2300 pkt., którego przełamanie otworzyłoby drogę do większych spadków.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 669,47	0,34%	-1,43%	3,43%
WIG20	2 310,10	0,43%	-2,57%	1,47%
mWIG40	4 169,21	0,16%	0,75%	6,65%
sWIG80	11 853,66	-0,03%	2,77%	12,10%
WIG20 USD	606,37	1,03%	-2,08%	0,21%
WIG20 TR	4 077,89	0,43%	-2,57%	1,47%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 791,52	0,30%	1,70%	11,40%
Nasdaq C.	7 591,03	0,44%	2,38%	14,40%
DAX	11 524,17	-0,17%	3,58%	9,14%
CAC40	5 270,25	0,08%	4,23%	11,40%
FTSE250	19 143,96	0,27%	1,70%	9,38%
BUX	40 612,50	-0,51%	0,31%	3,76%
IBEX	9 161,70	-0,11%	1,99%	7,28%
NIKKEI	21 290,24	-0,99%	0,69%	6,37%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,887	0,5 pb	14,7 pb	4,8 pb
USA	2,600	-4,1 pb	-8,4 pb	-8,6 pb
Niemcy	0,055	-1,2 pb	-7,6 pb	-37,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2978	-0,05%	-0,70%	0,18%
USD/PLN	3,8068	-0,28%	-0,35%	1,76%
CHF/PLN	3,7785	-0,03%	-0,49%	-0,83%
GBP/PLN	4,9788	-1,48%	1,08%	4,35%
EUR/USD	1,1290	0,23%	-0,35%	-1,55%
USD/JPY	111,32	-0,01%	0,77%	1,47%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,67	0,14%	6,81%	23,90%
WTI (\$/bbl)	56,87	0,14%	7,10%	25,20%
Złoto (\$/ozt)	1 298,10	0,54%	-1,21%	1,31%
Miedź (c/lb)	292,85	0,95%	5,65%	11,30%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 12.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
EUCO	26,82%	ENERGOINS	-9,62%
VISTAL	17,65%	BRASTER	-6,10%
EKOEXPORT	12,10%	CLNPHARMA	-4,27%
MOSTALWAR	9,01%	GRODNO	-4,17%
BAHOLDING	7,38%	MABION	-3,96%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	724,85	62,30%	36,25%

NAIWIĘKSZE OBROTY 12.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	81,78	3 339	-0,29%
KGHM	80,65	5 441	2,01%
PZU	68,34	3 455	-0,05%
PKOBP	54,76	3 222	-0,37%
CDPROJEKT	49,03	3 788	-1,10%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

KGHM	<p>Zarząd KGHM skupia się na sukcesywnej poprawie wyników kopalni Sierra Gorda</p> <p>Zarząd KGHM skupia się na sukcesywnej poprawie wyników chilijskiej kopalni Sierra Gorda. Jak wskazał KGHM, przeprowadzono analizę koniecznych działań, których celem jest poprawa efektywności kopalni i rozpoczęto ich wdrażanie. Zgodnie z tegorocznym budżetem KGHM, produkcja Sierra Gorda (dla 55 proc. udziałów) ma wynieść w 2019 r. 57 tys. ton miedzi płatnej i 11 mln funtów molibdenu. Tydzień temu KGHM poinformował o zakończeniu testów na utratę wartości zagranicznych aktywów grupy. Testy wykazały zasadność odwrócenia w skonsolidowanych wynikach za 2018 r. części odpisu dotyczącego salda pożyczek udzielonych Sierra Gorda SCM w wysokości 194,9 mln USD.</p>	
Lotos	<p>Oczyszczona EBITDA LIFO Lotosu w IV kw. wyniosła 0,876 mld zł, w całym '18 3,1 mld zł</p> <p>Oczyszczona EBITDA LIFO Lotosu w czwartym kwartale 2018 roku wyniosła 0,876 mld zł wobec wcześniejszych szacunków na poziomie 0,89 mld zł. W całym 2018 roku oczyszczona EBITDA LIFO sięgnęła 3,1 mld zł, tyle samo co w 2017 roku. Skonsolidowane przychody Grupy Lotos ze sprzedaży wyniosły 7,92 mld zł, zgodnie z zapowiedziami. Skonsolidowany wynik operacyjny według metodologii LIFO po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (oczyszczony EBIT LIFO) wyniósł 0,7 mld zł (około 100 mln zł mniej niż wynikało ze wstępnych danych), a efekt LIFO obniżający raportowany wynik operacyjny sięgnął 167 mln zł. Grupa kapitałowa Lotos wykazała w czwartym kwartale 2018 roku zysk operacyjny w wysokości 768,7 mln zł, na który składały się: zysk operacyjny segmentu wydobywczego 577,8 mln zł, zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 184,1 mln zł oraz korekty konsolidacyjne w wysokości 6,8 mln zł (głównie korekta zrealizowanej marży na sprzedaży ropy Rozewie i ropy litewskiej o marżę na ropie pozostającą na zapasie w grupie kapitałowej). W czwartym kwartale skonsolidowany zysk netto Lotosu spadł do 99,9 mln zł z 484,7 mln zł przed rokiem. Na koniec grudnia 2018 r. Grupa Lotos miała środki pieniężne w wysokości 1,938 mld zł. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w czwartym kwartale były dodatnie i wyniosły 631,8 mln zł.</p>	
PGE	<p>PGE spodziewa się w '19 spadku EBITDA w dystrybucji, obrocie i ciepłownictwie</p> <p>Polska Grupa Energetyczna w 2019 roku spodziewa się spadku raportowanego wyniku EBITDA w porównaniu z 2018 r. w segmentach dystrybucji, obrotu i ciepłownictwa. Spółka oczekuje wzrostu wyników w segmencie energetyki konwencjonalnej i stabilnej EBITDA w energetyce odnawialnej. Według przewidywań, EBITDA w segmencie energetyki konwencjonalnej powinna wzrosnąć. Grupa zakłada zrealizowaną średnioroczną cenę hurtową energii na poziomie 240-244 zł/MWh. Przewiduje łączny wzrost kosztu węgla ok. 20 proc. PGE planuje niższe wolumeny produkcji z węgla brunatnego, głównie ze względu na większe obciążenie remontowe w Bełchatowie (remonty BAT/BREF). Spółka spodziewa się w 2019 r. wzrostu ogólnego kosztu uprawnień do emisji z powodu dynamicznego wzrostu notowań, a alokacja darmowych uprawnień CO2 będzie mniejsza rdr, na poziomie ok. 9 mln ton w porównaniu do ok. 12 mln ton w 2018.</p>	
PGE	<p>Zysk netto PGE w '18 wyniósł 1,5 mld zł, EBITDA 6,4 mld zł</p> <p>Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2018 roku 1,498 mld zł wobec 2,6 mld zł zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami. Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł w 2018 r. 2,471 mld zł wobec 3,552 mld zł zysku rok wcześniej, a EBITDA spadła do 6,364 mld zł z 7,650 mld zł w 2017 roku. PGE tłumaczy w komunikacie prasowym, że niższa raportowana EBITDA jest wynikiem wysokiej bazy, będącej efektem ujęcia w 2017 roku przychodów z tytułu korekty końcowej KDT w wysokości 1,2 mld zł. Skorygowana EBITDA, oczyszczona ze zdarzeń jednorazowych, wyniosła 6,7 mld zł, czyli o 3 proc. więcej rdr.</p>	
PGE	<p>PGE chce w II kw. rozpocząć proces wyboru generalnego wykonawcy dla dwóch bloków gazowych</p> <p>Polska Grupa Energetyczna planuje w II kwartale tego roku rozpocząć proces wyboru generalnego wykonawcy dla dwóch bloków gazowych w Elektrowni Dolna Odra o mocy 700</p>	-

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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



MW każdy.

PGNiG	PGNiG deklaruje współpracę z UOKiK, by wyjaśnić zarzuty o podziale rynku ciepła w Warszawie PGNiG deklaruje pełną współpracę z UOKiK w celu wyjaśnienia zarzutów w sprawie zawartego w 2014 roku porozumienia, które mogło polegać na uzgadnianiu cen energii cieplnej, podziale rynku energii cieplnej i uzgadnianiu warunków ofert w postępowaniach na sprzedaż i dostawę energii cieplnej.	
PGNiG	UOKiK podejrzewa, że PGNiG i Veolia podzielili się rynkiem energii cieplnej w Warszawie Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów podejrzewa, że doszło do podziału rynku energii cieplnej w Warszawie, a także zmywy cenowej i przetargowej. Urząd postawił zarzuty czterem podmiotom: Veolia Energia Polska, Veolia Energia Warszawa, PGNiG Termika i PGNiG.	-
PZU	Zysk netto grupy PZU w IV kw. '18 wyniósł 781 mln zł wobec konsensusu 751,2 mln zł Zysk netto grupy PZU w IV kwartale 2018 roku wyniósł 781 mln zł. Zysk PZU okazał się 4 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 751,2 mln zł. Składka przypisana brutto grupy w IV kwartale wyniosła 6.212 mln zł i okazała się 3 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 6.006 mln zł (w przedziale oczekiwań 5.910 - 6.124 mln zł). Odszkodowania netto wyniosły w ostatnim kwartale 2018 roku 3.579 mln zł i były 4 proc. niższe niż się spodziewano. Rynek oczekiwał odszkodowań na poziomie 3.719,6 mln zł, w przedziale 3.562,1-4.033 mln zł. Wynik na działalności lokacyjnej, według wyliczeń PAP Biznes, w ostatnim kwartale 2018 roku wyniósł 2.098 mln zł i był 3 proc. niższy od oczekiwań na poziomie 2.156,4mln zł, w przedziale 2.025-2.357 mln zł.	+
sWIG80 i inne		+/-
Agora	UOKiK sprawdza, czy Agora powinna zgłosić wniosek o koncentrację ws. przejęcia Radia Zet UOKiK sprawdza, czy Agora powinna zgłosić wniosek o koncentrację w sprawie przejęcia Radia Zet. Jeśli z analiz wyjdzie, że taki wniosek był konieczny, Agorze i jego partnerowi w tej transakcji grozi kara do 10 proc. obrotu.	-
Introl	Introl chce wypłacić 0,08 zł dywidendy na akcję Introl planuje rozwiązać częściowo kapitał rezerwowy utworzony z przeznaczeniem na dywidendę i wypłacić akcjonariuszom 0,08 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 2,1 mln zł - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 9 kwietnia. Proponowany dzień prawa do dywidendy to 16 kwietnia, a jej wypłata miałyby nastąpić 24 kwietnia.	
Medicalgorithmics	Wnioski o płatność od ubezpieczycieli Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w lutym 2019 roku 7.866 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza wzrost mdm o 2,1 proc.	
Mirbud	Oferta Mirbudu o wartości 857 mln zł najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA Oferta Mirbudu o wartości 857 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Zamówienie dotyczy prac przy budowie autostrady A1. Wykonawca ma zaprojektować i wybudować odcinek od Tuszyna do granicy województw łódzkiego i śląskiego oraz odcinek od węzła Betchatów do węzła Kamieńsk. Oferta złożona przez Mirbud spełniła wszystkie wymagania określone przez zamawiającego i uzyskała najwyższą liczbę punktów. W raporcie za trzeci kwartał 2018 roku Mirbud podał, że portfel zamówień spółki na lata 2019-2020 ma wartość ok. 900 mln zł.	
Torpol	Oferta konsorcjum z Torpołem za 932,9 mln zł najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK Oferta Torpolu oraz PUT Intercor została wybrana przez PKP Polskie Linie Kolejowe jako najkorzystniejsza w przetargu na roboty budowlane na linii 226 i stacji Gdańsk Port Północny oraz linii 965 i stacji Gdańsk Kanał Kaszubski. Wartość złożonej przez konsorcjum oferty to ok. 932,9 mln zł brutto.	

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



**Wielton****Nowe rejestracje**

Wielton w okresie styczeń-luty 2019 r. zarejestrował 725 nowych przyczep i naczip, o 18,1 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 15,7 proc. wobec 14,9 proc. w analogicznym okresie ubiegłego roku.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ATREM	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.
	GETINOBLE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 36.630.037 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Piątek, 15 marca 2019		
	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 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 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.

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





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.

Poniedziałek, 18 marca 2019

EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ABCDATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Venture Projects spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowo-akcyjna oraz Roseville Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
ABCDATA	NWZA ws. sprawie połączenia spółki ABC Data S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) ze spółką SPV Sail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana) oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.
ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PCCROKITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Wtorek, 19 marca 2019

ATAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2018 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 30 września 2018 r.
VISTULA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WAWEL	Publikacja raportu za 2018 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Środa, 20 marca 2019

BSCDRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GINOROSSI	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii K w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.

Czwartek, 21 marca 2019

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń planowanego finansowania dłużnego dla Grupy Kapitałowej JSW oraz udzielenia zgody na przeprowadzenie transakcji nabycia przez JSW S.A. 4.430.476 akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach, stanowiących 95,01 % udziału w kapitale zakładowym PBSZ.
PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
APLISENS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
JWCONSTR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.





LCCORP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SERINUS	Publikacja raportu za 2018 rok.

Piątek, 22 marca 2019

CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NEUCA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SEKO	Publikacja raportu za 2018 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 marca 2019							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
8:00		Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	-0,80%	0,50%	0,80%
8:00		Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	0,00%	-0,50%	1,50%
8:00		Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	1,50%		0,70%
9:00		Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	0,80%		0,60%
9:00		Czechy	Inflacja CPI (r/r)	luty	2,70%	2,60%	2,50%
13:30		USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	0,20%	-0,10%	-1,60%
Wtorek, 12 marca 2019							
		Wlk. Brytania	Głosowanie w parlamencie ws. brexitu				
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
10:30		Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-0,90%	-1,30%	-0,90%
13:30		USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,10%	0,20%	0,20%
13:30		USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,20%	0,20%	0,00%
13:30		USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	2,10%	2,20%	2,20%
13:30		USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,50%	1,60%	1,60%
Środa, 13 marca 2019							
9:00		Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,10%	1,00%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		1,00%	-0,90%
11:00		Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-2,10%	-4,20%
13:30		USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m)	styczeń		0,10%	0,10%
13:30		USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	styczeń		-0,50%	1,20%
13:30		USA	Inflacja PPI (m/m)	luty		0,20%	-0,10%
13:30		USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		1,90%	2,00%
15:30		USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,8 mln brk	7,1 mln brk
Czwartek, 14 marca 2019							
3:00		Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		5,60%	5,70%
3:00		Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		8,10%	8,20%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
8:00		Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,60%	1,40%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	-0,40%
8:45		Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,30%	1,20%
13:30		USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	223 tys.
15:00		USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		620 tys.	621 tys.
Piątek, 15 marca 2019							
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	luty		0,00%	0,10%
10:00		Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,10%	0,90%
11:00		Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	luty		1,50%	1,40%
11:00		Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	luty		1,10%	0,90%

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

**BGZ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

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



14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty	0,40%	-0,60%
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	marzec	95,30	93,80





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 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 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:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@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 Wtórnego	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 Sotdaj	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 dotożyło 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.

