



KOMENTARZ PORANNY

2019-03-19 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po mocnych, piątkowych wzrostach, początek tygodnia stał pod znakiem konsolidacji krajowych indeksów. Wśród blue chipów pozytywnie wyróżniły się CCC, JSW i Dino Polska. Na przeciwnym biegunie znalazł się z kolei Lotos i Cyfrowy Polsat.

Poniedziałek na zachodnich giełdach nie przyniósł dużych zmian. W Europie dobrze zachowywał się sektor bankowy po potwierdzeniu informacji o rozmowach w sprawie fuzji Deutsche Bank i Commerzbank. Za oceanem w dalszym ciągu spadały notowania Boeinga, a także Facebooka. Wzrosty kontynuowały wczoraj ceny ropy, po informacjach ze strony OPEC+ odnośnie kontynuowania ciecía dostaw surowca co najmniej do czerwca br.

Rynek czekał wczoraj na silniejsze impulsy, których dostarczy prawdopodobnie dopiero śródowe posiedzenie Rezerwy Federalnej. Amerykański bank centralny prawie na pewno nie zmieni jednak wysokości stóp procentowych. Ciekawsze będzie to, jak zmienione zostaną projekcje odnoszące się do przyszłości ścieżki stóp Fed. Po serii gołębiich sygnałów wcześniej w tym roku, oczekuje się, że nowa projekcja Fed będzie zakładała jedną podwyżkę stóp w tym roku wobec dwóch, ujętych w poprzedniej prognozie Fed. Jedną podwyżka Fed to jednak wciąż więcej niż to obecnie wycenia rynek, który zakłada, że bank centralny USA w tym roku nie zmieni wysokości stóp.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W centrum uwagi pozostaje nadal Wielka Brytania, gdzie premier T. May próbuje po raz kolejny przekonać członków koalicji rządzącej do swojej umowy dotyczącej brexitu. Głosowania w tej sprawie może odbyć się w brytyjskim parlamencie jeszcze w tym tygodniu. Jednakże wczoraj speaker parlamentu J. Bercow zapowiedział, że nie dopuści jednak do głosowania, jeśli premier May nie wprowadzi zmian w porównaniu do propozycji, które wcześniej zostały odrzucone przez brytyjskich parlamentarzystów.

W Polsce w centrum uwagi znajdują się dane nt. wynagrodzeń oraz zatrudnienia w lutym. W pierwszym przypadku spodziewamy się wzrostu w okolicę 7.0% w ujęciu r/r. Oczekujemy, że dobrze wypadnie wskaźnik zatrudnienia. Tutaj w lutym oczekujemy dynamiki wynoszącej 2.9% r/r. Konsekwentnie poprawiająca się sytuacja na rynku pracy oraz wzrost wynagrodzeń stanowią argumenty za wyższą inflacją bazową w Polsce. Z wczorajszych danych NBP wynika, że ten wskaźnik wzrósł w lutym i wyniósł 1.0% r/r wobec 0.8% r/r w styczniu. Oczekujemy stopniowego, dalszego wzrostu inflacji bazowej w tym roku, nie przekroczy ona jednak prawdopodobnie do grudnia 2.5% celu NBP.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 683,38	-0,04%	1,84%	5,19%
WIG20	2 345,84	-0,02%	0,87%	3,04%
mWIG40	4 275,40	-0,12%	4,60%	9,36%
sWIG80	11 941,28	-0,29%	3,38%	13,00%
WIG20 USD	619,64	0,28%	2,04%	2,40%
WIG20 TR	4 140,98	-0,02%	0,87%	3,04%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 832,94	0,37%	1,91%	13,00%
Nasdaq C.	7 714,48	0,34%	3,04%	16,30%
DAX	11 657,06	-0,25%	3,17%	10,40%
CAC40	5 412,83	0,14%	4,73%	14,40%
FTSE250	19 486,70	-0,02%	1,88%	11,30%
BUX	42 085,01	1,81%	3,52%	7,53%
IBEX	9 409,10	0,72%	2,77%	10,20%
NIKKEI	21 566,85	0,08%	1,24%	7,75%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,894	-0,8 pb	18,9 pb	5,5 pb
USA	2,605	1,4 pb	-3,1 pb	-8,1 pb
Niemcy	0,083	0,0 pb	-2,6 pb	-34,3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2911	-0,20%	-0,90%	0,03%
USD/PLN	3,7857	-0,28%	-1,12%	1,19%
CHF/PLN	3,7804	-0,20%	-0,79%	-0,78%
GBP/PLN	5,0137	-0,63%	1,35%	5,08%
EUR/USD	1,1335	0,08%	0,22%	-1,15%
USD/JPY	111,40	-0,07%	0,71%	1,55%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,54	0,57%	1,56%	25,50%
WTI (\$/bbl)	59,38	1,47%	5,19%	30,80%
Złoto (\$/ozt)	1 301,50	-0,11%	-3,22%	1,58%
Miedź (c/lb)	290,90	0,10%	1,20%	10,60%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	26,42%	BRASTER	-8,63%
GETIN	13,48%	XTB	-6,90%
IDEABANK	12,90%	ENTER	-6,83%
GETINOBLE	12,73%	XTPL	-6,67%
MOSTALWAR	11,19%	MERCATOR	-6,02%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	726,86	41,99%	56,44%

NAIWIĘKSZE OBROTY 18.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	71,32	3 791	0,89%
PZU	63,21	3 140	0,33%
CCC	50,25	2 597	5,02%
PKOBP	47,77	3 443	-1,07%
PKNORLEN	45,92	2 913	-0,73%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Comarch	Umowa sponsorska Comarch został sponsorem klubu piłkarskiego OSC z Lille we Francji. Umowa obejmuje sezon 2019/2020.	
Famur	Plany inwestycyjne PGG Polska Grupa Górnicza planuje 3 179 mln zł nakładów inwestycyjnych w 2019 r. wobec 2 418 mln zł w 2018 r. Na kluczowe inwestycje spółka planuje przeznaczyć 582 mln zł, na zakup maszyn i urządzeń 1 185 mln zł, a na przygotowanie nowych ścian 1 412 mln zł.	+
InterCars	Wstępne wyniki poniżej oczekiwań Grupa Inter Cars szacuje, że skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2018 roku wyniósł 42,4 mln zł i był o 11,6 proc. niższy niż przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie 52,1 mln zł zysku. Przychody w IV kwartale wyniosły 2,11 mld PLN (+10,8% r/r). Pełny raport roczny spółka poda 18 kwietnia.	-
Kruk	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Kruk liczy, że w ciągu kilku tygodni sfinalizuje zakup Wonga.pl. • Transakcja ta nie zmienia polityki dywidendowej i spółka nadal chce wypłacać dywidendę, zarząd opracowuje rekomendację w tym zakresie. • Zarząd podtrzymuje plan osiągnięcia 700 mln zł zysku netto w 2024 roku. Rozwój segmentu pożyczek był przewidziany w strategii poprzez działania organiczne (Novum), a zakup Wonga.pl przyspieszy rozwój w tym obszarze. Celem Kruka jest bycie liderem pozabankowego rynku consumer finance w Polsce. • Prezes poinformował też, że Wonga.pl jest spółką zyskowną, a Kruk nie będzie chciał zmieniać jej marki. 	
Neuca	Nowy członek zarządu Rada nadzorcza spółki powołała Pawła Kuśmierowskiego na stanowisko wiceprezesa. Wcześniej pracował on w PZU, w tym w PZU Zdrowie, gdzie był odpowiedzialny za tworzenie strategii rozwoju biznesu opieki medycznej w ramach Grupy PZU.	
Sanok RC	Wyniki 4Q'18 powyżej oczekiwań Przychody w IV kwartale wyniosły 259,9 mln PLN (+6,4% r/r). EBITDA była na poziomie 25,4 mln PLN (+23,7% r/r oraz +24,6% względem konsensusu). Zysk netto to 10,7 mln PLN (+93,2% r/r i +62,2% od oczekiwań).	+
Tauron	Zmiana terminu raportu rocznego Tauron przesunął termin publikacji raportów rocznych na 3 kwietnia z 24 kwietnia.	
VRG	Wyniki 4Q'18 lekko powyżej oczekiwań Przychody w IV kwartale wyniosły 272,1 mln PLN (+22,0% r/r). EBITDA była na poziomie 45,6 mln PLN (+28,1% r/r oraz +8,5% względem konsensusu). Zysk netto to 32,4 mln PLN (+36,8% r/r i +11,3% od oczekiwań).	+
VRG	Plany na 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> • Celem Vistula Retail Group jest osiągnięcie w 2019 r. ponad 1 mld zł przychodów (czyli utrzymanie dwucyfrowego tempa wzrostu sprzedaży). W dwucyfrowym tempie ma się rozwijać również sprzedaż internetowa. • Powierzchnia handlowa grupy powinna wynieść na koniec roku ok. 55,7 tys. m2 (+8% r/r netto). • Celem jest także wzrost marży brutto ze sprzedaży o 1 pkt. proc. • W efekcie wzrost zysku netto powinien być szybszy względem wzrostu przychodów. • Nakłady inwestycyjne powinny wynieść ok. 25 mln zł. 	





sWIG80 i inne		+/-
ABC Data	Wydłużenie terminu wezwania przez MCI Roseville Investments i MCI Venture Capital wydłużyły termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje ABC Data do 17 kwietnia z 18 marca br.	
Arctic Paper	Wyniki 4Q'18 poniżej oczekiwań Przychody w IV kwartale wyniosły 763,7 mln PLN (+3,2% r/r i -8,0% poniżej prognoz). EBITDA była na poziomie 3,0 mln PLN (-90,9 % r/r oraz -94,6% względem konsensusu). Strata na poziomie netto to 37,5 mln PLN (konsensus oczekiwał 10,8 mln PLN zysku).	-
Arctic Paper	Brak dywidendy Zarząd Arctic Paper rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2018 rok ze względu na pogorszenie wyników, realizowane inwestycje i poziom zadłużenia	-
Esotiq	Wyniki w lutym'19 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 14 mln zł (+17% r/r), w tym sprzedaż internetowa to 1,4 mln zł (+190% r/r). Szacunkowa marża brutto na sprzedaży wyniosła w lutym 55% (-1 pkt. proc. r/r). Powierzchnia handlowa na koniec miesiąca to 18,03 tys. m2 (+5% r/r).	+
PCC Rokita	Wyniki 4Q'18 lekko powyżej oczekiwań Przychody w IV kwartale wyniosły 388,7 mln PLN (+12,8% r/r). EBITDA była na poziomie 102,5 mln PLN (+6,7% r/r oraz +6,6% względem konsensusu). Zysk netto to 65,5 mln PLN (-19,6% r/r i +3,6% od oczekiwań).	+
Pozbud	Rozwiązanie listu intencyjnego Spółka poinformowała o zakończeniu negocjacji z jednym z akcjonariuszy Ever Home sp. z o.o. dotyczących podjęcia wspólnych działań w kierunku przygotowania i złożenia oferty nabycia akcji EVER HOME, posiadanych przez Pozbud. Rozwiązanie listu intencyjnego jest spowodowane faktem, iż Strony nie osiągnęły satysfakcjonującego porozumienia w przedmiocie warunków potencjalnej współpracy.	
Projprzem	Rekomendacja dywidendy Zarząd spółki Projprzem Makrum rekomenduje wypłatę 3,59 mln zł dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 0,6 zł na akcję (DY=3,0%).	
Torpol	Plany na 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> • Bieżący rok powinien być pod względem przychodów nie gorszy od ubiegłego. • Poziom marży brutto na sprzedaży w wysokości 5% w całym roku były satysfakcjonujący dla spółki • Torpol ocenia, że jest blisko osiągnięcia portfela zamówień o wartości ok. 4 mld zł wobec 1,67 mld zł netto na początku 2019 r. Uwzględniając wybory najkorzystniejszych ofert wartość portfela zamówień wynosi 2,58 mld zł netto. • Prezes ocenia, iż ceny i marże nowo-ogłaszanych kontraktów są lepsze, niż w latach poprzednich. • Torpol chce zaprezentować podstawowe założenia nowej strategii do końca pierwszego półrocza 2019 roku 	+
Trans Polonia	Skup akcji własnych Akcjonariusze Trans Polonii zdecydowali o upoważnieniu zarządu do skupu do 4,56 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 19,96% kapitału zakładowego spółki. Nabywanie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 0,10 zł i nie wyższą niż 10,00 zł za jedną akcję. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji ma obowiązywać do 30 czerwca 2022 roku.	
Ursus	Oddalenie przez KIO odwołań od przetargu Krajowa Izba Odwoławcza oddaliła odwołania wniesione przez Politechnikę Śląską oraz konsorcjum, którego liderem jest Autosan. Dotyczyły one przetargu na wybór najkorzystniejszej oferty na opracowanie i dostawę pojazdów bezemisyjnego transportu publicznego, który wygrał Ursus.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 19 marca 2019		
	ATAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	CLNPBARMA	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.
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		
	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.
	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.
Poniedziałek, 25 marca 2019		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

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



MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2018.
AWBUD	NWZA ws. powołania członka RN, zmiany statutu, dalszego istnienia spółki, podwyższenia kapitału zakładowego w ramach subskrypcji prywatnej, wyrażenia zgody na dochodzenie przez spółkę roszczeń odszkodowawczych i in.
KRVITAMIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
POLWAX	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, z zachowaniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2018 roku.

Wtorek, 26 marca 2019

BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Środa, 27 marca 2019

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
11BIT	Publikacja raportu za 2018 rok.
LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
STELMET	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.10.2017 r. do 30.09.2018 r.

Czwartek, 28 marca 2019

INGBSK	ZWZA ws. podziału zysku za 2018 rok, pokrycia straty z lat ubiegłych oraz wypłaty dywidendy za 2018 rok.
MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2018.
ABCDATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
LARQ	Publikacja raportu za 2018 rok.
MFO	Publikacja raportu za 2018 rok.
OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PCM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Piątek, 29 marca 2019

AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
-------	---------------------------------------------------------------------





BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
HELIO	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
KRUSZWICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
LENA	Publikacja raportu za 2018 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NORTCOAST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
NOWAGALA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PGSSOFT	Publikacja raportu za 2018 rok.
SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ZEPAK	NWZA ws. połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK-VOLT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz miany w składzie RN.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 marca 2019							
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	styczeń	-3,40%	-3,70%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	styczeń	17,0 mld	17,2 mld	15,6 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	0,80%	0,70%	0,60%
Wtorek, 19 marca 2019							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (r/r)	luty		7,20%	7,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty		2,90%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń		4,00%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		-11,00	-13,40
	15:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (m/m)	styczeń		0,40\$	1,30%
Środa, 20 marca 2019							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty		2,80%	2,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		4,80%	6,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,80%	1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty		2,20%	2,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,86 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec		2,25-2,50%	2,25-2,50%
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek, 21 marca 2019							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		6,30%	6,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		-0,40%	1,00%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec		0,75%	0,75%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec		3,20	-410,00%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-124,8 mld
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			229 tys.
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty		0,10%	0,00%
Piątek, 22 marca 2019							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,40%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec			48,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		51,60	51,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		50,70	50,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		48,10	47,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		54,90	55,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		49,50	49,30
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		52,60	52,80
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		9,00%	8,80%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec			53,00
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec			56,00

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



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 Polskiej 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 Wtórne	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.

