



KOMENTARZ PORANNY

2019-03-22 08:13



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po srodowej decyzji FED odnośnie stóp procentowych w czwartek amerykańskie giełdy powróciły do wzrostów. S&P 500 zakończył dzień na ponad 1% plusie ustanawiając przy okazji tegoroczne maksimum. Jak to zwykle bywa większość uczestników rynków została zaskoczona takim obrotem sprawy, gdyż głównie spodziewano się odbicia na rynkach wschodzących, którym pomagać miał osłabiający się po słowach Powella dolar, natomiast amerykańskie parkiety miały zachować się zgodnie z zasadą sprzedaży faktów. I chociaż początkowo wydawało się, że wszystko przebiegnie zgodnie z planem, gdyż po starcie sesji amerykańskie indeksy świeciły się na czerwono, to jednak później do głosu doszły byki nie oddając pola do końcowego gwizdka.

Sesja na polskiej giełdzie toczyła się spokojnym rytmem, lekkie ożywienie spowodowało dopiero wejście do gry amerykańskich. Indeks warszawskich blue chipów zakończył dzień w kolorze zielonym 0,31% nad kreską. Wśród komponentów WIG20 pozytywnie wyróżniały się PGNiG oraz Tauron rosnąc po ponad 3%. Na drugim biegunie uplasował się Alior, który stracił 1,41%. Gwiazdą czwartkowej sesji na GPW było bez wątpienia PKP Cargo, które zyskało na koniec dnia 10,85% po publikacji prognozy wyników.

Wczoraj także odbył się szczyt UE w sprawie brexitu. Unijni przywódcy warunkowo zgodzili się na przesunięcie terminu wyjścia, z zastrzeżeniem, że porozumienie musi zostać zaakceptowane przez brytyjski parlament. Zgodnie z medialnymi informacjami Unia chciałaby jednak, aby Wielka Brytania wyszła do 22 maja, a nie zgodnie z prośbą premier May do końca czerwca. Termin taki wiąże się oczywiście z wyborami do Parlamentu Europejskiego. Unijni przywódcy chcieliby uniknąć niepewności prawnej związanej z ewentualnym uczestnictwem Wielkiej Brytanii w tych wyborach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś w centrum uwagi będą przede wszystkim dane PMI z europejskiej gospodarki za marzec. Wskaźniki te po spadkach w ubiegłym roku, na początku tego roku stabilizują się nieznacznie powyżej 50 pkt. Oczekuje się, że również w marcu tendencje z początku roku się utrzymają. W przypadku PMI composite ze strefy euro oczekuje się w marcu wyniku 52,0 pkt wobec 51,9 pkt w lutym. Nieznaczny spadek w przypadku indeksu PMI w usługach może zrekomensować ograniczone odbicie w przypadku wskaźnika PMI w przemyśle

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 976,51	0,31%	1,73%	5,70%
WIG20	2 359,02	0,31%	0,82%	3,62%
mWIG40	4 279,59	0,32%	3,72%	9,47%
sWIG80	12 070,70	0,28%	5,12%	14,20%
WIG20 USD	625,52	0,39%	2,27%	3,37%
WIG20 TR	4 164,24	0,31%	0,82%	3,62%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 854,88	1,09%	2,88%	13,90%
Nasdaq C.	7 838,96	1,42%	5,08%	18,10%
DAX	11 549,96	-0,46%	1,11%	9,39%
CAC40	5 378,85	-0,07%	3,52%	13,70%
FTSE250	19 347,58	-0,21%	0,58%	10,50%
BUX	41 955,75	-0,02%	3,03%	7,20%
IBEX	9 355,60	-0,53%	1,79%	9,55%
NIKKEI	21 627,34	0,09%	0,94%	8,06%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,905	-0,1 pb	14,0 pb	6,6 pb
USA	1,274	0,7 pb	-7,8 p	-7,4 pb
Niemcy	0,041	-4,5 pb	-8,6 pb	-38,5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2852	0,15%	-1,14%	-0,11%
USD/PLN	3,7667	0,55%	-1,47%	0,69%
CHF/PLN	3,7977	0,50%	-0,57%	-0,32%
GBP/PLN	4,9430	0,00%	-0,83%	3,60%
EUR/USD	1,1376	-0,39%	0,34%	-0,79%
USD/JPY	110,79	0,06%	0,11%	0,99%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,86	-0,93%	1,18%	26,10%
WTI (\$/bbl)	59,98	-0,42%	5,30%	32,10%
Złoto (\$/ozt)	1 307,30	0,43%	-1,54%	2,03%
Miedź (c/lb)	290,60	-0,51%	0,31%	10,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
PATENTUS	39,62%	URSUS	-15,76%
PKPCARGO	10,85%	VISTAL	-14,72%
BOGDANKA	7,95%	VIVID	-9,52%
GETINOBLE	6,56%	EKOEXPORT	-4,59%
PFLIEDER	6,09%	KRUK	-4,57%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	674,51	23,79%	71,25%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PZU	69,87	4 470	0,07%
PKNORLEN	51,26	2 716	0,25%
PKOBP	51,20	2 357	0,28%
KGHM	47,47	3 541	0,47%
PEKAO	31,49	2 088	0,00%

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



Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych;

Autor: Tomasz Mazurek

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Echo	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Echo Investment odnotowało 305,36 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 313,02 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 404,45 mln zł wobec 275,83 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 713,04 mln zł w 2018 r. wobec 640,99 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2018 r. wyniósł 42,43 mln zł wobec 634,9 mln zł zysku rok wcześniej.</p>	
Echo	<p>Plan sprzedaży mieszkań na 2019 rok</p> <p>Echo Investment podtrzymuje plan sprzedaży w 2019 roku około 1,3 tys. i przekazania klientom ok. 1,25 tys. mieszkań .</p> <p>Deweloper sprzedał w 2018 roku 986 mieszkań i przekazał klucze do 935 lokali. Spółka podała także, że planuje rozpocząć w 2019 roku budowę i sprzedaż co najmniej 2,3 tys. lokali, z czego 670 lokali zostało już wprowadzonych do oferty.</p>	
GTC	<p>Emisja obligacji</p> <p>Członek zarządu GTC Erez Boniel poinformował, iż spółka jest w trakcie oferowania obligacji na ok. 20 mln euro na polskim rynku i ma w planach kolejne transze, kierowane na inne rynki i o prawdopodobnie większej wartości. Emitowane obligacje są niezabezpieczone.</p>	
Neuca	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Grupa Neuca miała w czwartym kwartale 2018 roku 23,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec konsensusu na poziomie 28 mln zł, wynika z raportu rocznego spółki. W analogicznym okresie roku poprzedniego zysk ten wyniósł 30,3 mln zł</p> <p>W całym 2018 roku zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Neuki wyniósł 98,3 mln zł wobec 94,5 mln zł w roku 2017. Skorygowany zysk netto grupy wyniósł w minionym roku 98,1 mln zł wobec 99,1 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Zysk operacyjny grupy w czwartym kwartale 2018 roku wyniósł 32,1 mln zł wobec 38,6 mln zł przed rokiem. konsensus zakładał, że EBIT wyniesie 34,2 mln zł. W całym 2018 roku zysk operacyjny Neuki wzrósł do 127 mln zł z 121,7 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Podstawowym obszarem działalności grupy jest hurtowa sprzedaż produktów farmaceutycznych do aptek. Segment ten wygenerował w 2018 roku 98,4 proc. przychodów oraz 64,7 proc. zysku operacyjnego.</p> <p>Zysk operacyjny segmentu hurtu aptecznego spadł w 2018 roku do 82,2 mln zł z 87,1 mln zł w roku 2017. Grupa miała w minionym roku 28,5 proc. udziałów w branży hurtu aptecznego.</p> <p>Grupa podała, że w segmencie produktów własnych w 2018 roku odnotowała 35,2 mln zł zysku operacyjnego, czyli o 14 proc. więcej niż przed rokiem. Zysk operacyjny segmentu opartego o biznesy pacjenckie wyniósł 9,7 mln zł wobec 0,1 mln zł straty w 2017 roku.</p> <p>Rentowność sprzedaży brutto Neuki wyniosła w 2018 roku 10,12 proc. wobec 9,88 proc. w roku 2017. Rentowność operacyjna w tym okresie wyniosła 1,64 proc. 1,63 proc. rok wcześniej, a rentowność EBITDA 2,08 proc. wobec 2,07 proc. przed rokiem.</p>	
PKN Orlen	<p>Wyniki finansowe</p> <p>Polski Koncern Naftowy (PKN) Orlen odnotował 5 556 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 6 655 mln zł zysku rok wcześniej.</p> <p>We wcześniejszym raporcie kwartalnym spółka podała, że jej skonsolidowany zysk netto wyniósł 5 463 mln zł w 2018 roku w porównaniu z 6 655 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 7 215 mln zł wobec 8 657 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 9 888 mln zł wobec 11 078 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 109 706 mln zł w 2018 r. wobec 95 364 mln zł rok wcześniej.</p> <p>W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2018 r. wyniósł 5 434 mln zł wobec 6 102 mln zł zysku rok wcześniej.</p>	





sWIG80 i inne

+/-

Alumetal**Propozycja dywidendy**

Zarząd Alumetalu rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 63,16 mln zł, czyli 4,08 zł na akcję, z zysku za 2018 r. oraz części kapitału zapasowego. Zgodnie z propozycją na dywidendę trafić ma 43,86 mln zł pochodząca z zysku netto spółki za 2018 rok oraz część kapitału zapasowego w kwocie 19,29 mln zł. Proponowanym dniem dywidendy jest 7 czerwca, a jej wypłaty 27 czerwca 2019 roku. Za 2017 r. spółka wypłaciła 2,92 zł dywidendy na akcję.

Aplisens**Wyniki finansowe**

Aplisens odnotował 14,33 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 19,65 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 17,41 mln zł wobec 17,09 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 105,71 mln zł w 2018 r. wobec 99,85 mln zł rok wcześniej. Największy wpływ na wypracowane w 2018 roku wyniki miał przychód z rynku krajowego, który wzrósł o 9,7% r/r i uplasował się na poziomie 35,7 mln zł. Sprzedaż na rynku dawnej WNP wyniosła 39,2 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 6,8%. Inwestycje spółki w 2018 roku wyniosły ponad 22 mln zł. Objęty m.in.: zakup maszyn i urządzeń (4,7 mln zł), badania, rozwój i certyfikaty (2,2 mln zł) oraz budowę stanowisk do produkcji innowacyjnych przepływomierzy (6,7 mln zł). Jednak największą część nakładów stanowił zakup spółki CZAH-Pomiar (7,8 mln zł). W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2018 r. wyniósł 13,3 mln zł wobec 19,26 mln zł zysku rok wcześniej.

BAH**Wstępne wyniki finansowe**

British Automotive Holding miał wstępnie 907,9 mln zł skonsolidowanych przychodów i 18,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto z działalności kontynuowanej w 2018 r., podała spółka. W komentarzu do szacunkowych danych skonsolidowanych spółka podała, że spadek wyniku na sprzedaży i rentowności na sprzedaży to efekt bardziej agresywnej polityki sprzedażowej, zmiany miks produktowego oraz struktury odbiorców.

Celon Pharma**Umowy z NCBR**

Celon Pharma podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) dwie umowy o dofinansowanie projektów w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 (Priorytet I: Wsparcie Prowadzenia Prac B+R Przez Przedsiębiorstwa, Działanie 1.2: Sektorowe programy B+R, Program sektorowy: InnoNeuroPharm). Pierwszemu projektowi pn: "Rozwój opartej o technikę Phage Display innowacyjnej platformy produkcji konstruktów bispecyficznych oraz rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego bispecyficznego kandydata na lek w terapii chorób o podłożu zapalnym - BAAP" przyznano dofinansowanie wysokości 24,7 mln zł, zaś całkowity koszt realizacji projektu wynosi 39,8 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu kończy się 31 grudnia 2023 r. Projektowi drugiemu pn: "Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego inhibitora kinazy PI3 delta jako kandydata w terapii chorób o podłożu zapalnym - KICHA1" zostało przyznane dofinansowanie wynosi 24,5 mln zł. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 39,8 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu kończy się 31 grudnia 2023 r.

Marvipol**Szacunki wyników za `2018**

Marvipol Development przedstawił szacunkowe wyniki finansowe za rok obrotowy 2018. Zgodnie z nimi przychody netto ze sprzedaży wyniosły: 266 129 tys. zł, zysk brutto ze sprzedaży: 62 052 tys. zł, zysk na działalności operacyjnej: 45 045 tys. zł a zysk netto: 47 309 tys. zł

PCC Exol**Wyniki finansowe**

PCC Exol odnotowało 19,49 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 2018 r. wobec 18,22 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 34,61 mln zł wobec 30,18 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 44,52 mln zł wobec 40,87 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 636,05 mln zł w 2018 r. wobec 625,35 mln zł rok wcześniej.





W ujęciu jednostkowym zysk netto w I-IV kw. 2018 r. wyniósł 21,12 mln zł wobec 18,1 mln zł zysku rok wcześniej

Ten Square Games**Wyniki finansowe**

Ten Square Games odnotowało 36,47 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 2018 r. wobec 8,41 mln zł zysku rok wcześniej.

Zysk operacyjny wyniósł 44,32 mln zł wobec 10,86 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA w 2018 roku wyniósł 45 mln zł wobec 11 mln zł rok wcześniej.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 115,26 mln zł w 2018 r. wobec 27,03 mln zł rok wcześniej.

Na wyniki spółki i znaczący wzrost poziomu sprzedaży, wpłynął przede wszystkim sukces gry Fishing Clash, która w 2018 roku wygenerowała ok. 88,8 mln zł przychodów. Fishing Clash jest grą mobilną typu F2P, najbardziej popularną grą wędkarską na świecie w 2018 roku, której premiera miała miejsce w IV kwartale 2017 roku. Kolejna gra wędkarska spółki Let's Fish (od 7 lat w portfelu Ten Square Games), wygenerowała przychody na poziomie ok. 16,5 mln zł (12,8 mln zł w 2017, +29% r/r/). Przychody z gry Wild Hunt (sportowy symulator polowań, debiut gry w połowie 2017) wzrosły pięciokrotnie rok do roku do poziomu 4,9 mln zł.

W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2018 r. wyniósł 37,02 mln zł wobec 7,3 mln zł zysku rok wcześniej..





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 22 marca 2019		
	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.
	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.
	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.
	CIGAMES	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.
	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.





IZOTAL	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 mld	17,2 mld	15,6 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	styczeń	0,80%	0,70%	0,60%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	luty	1,00%	0,90%	0,80%
	22:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania konsumentów	I kw.	103,80		109,10
Wtorek, 19 marca 2019							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	luty	7,60%	7,20%	7,50%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	luty	2,90%	2,90%	2,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	3,90%	4,00%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	-360,00%	-1100,00%	-1340,00%
Środa, 20 marca 2019							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	2,60%	2,90%	2,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty	6,90%	4,80%	6,10%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,90%	1,80%	1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	2,20%	2,20%	2,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,6 mln brk	-0,8 mln brk	-3,86 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	2,25-2,50%	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	6,50%	6,30%	6,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	4,00%	3,30%	4,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec	0,75%	0,75%	0,75%
	13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	marzec	13,70	4,50	-410,00%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	221 tys.	225 tys.	229 tys.
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
	15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	luty	0,20%	0,10%	0,00%
Piątek, 22 marca 2019							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty			0,40%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty		0,80%	0,80%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		49,20	48,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		51,50	51,50
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		50,70	50,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec		48,00	47,60
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec		54,80	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		52,70	52,80
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		9,00%	8,80%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg**BGZ BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIE

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.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	53,60	53,00
14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	56,00	56,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** – (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** – (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** – (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** – (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwania co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** – obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



**Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas**

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne**SIDOMA WEB**

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

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

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

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

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.

