



# KOMENTARZ PORANNY 2019-03-25 08:16



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W ciągu pierwszych czterech dni zeszłego tygodnia WIG20 poruszał się w ruchu bocznym ograniczonym zakresami 2345 - 2365 punktów. Przetom nastąpił w piątek, kiedy to indeks polskich blue-chipów zanotował prawie 1,7% straty, kończąc tydzień na poziomie ok. 2320 punktów. Po informacji o tym, że Prezes URE zatwierdził w piątek taryfy dystrybucyjne pięciu największych dystrybutorów energii elektrycznej, zakładając spadek średniej stawki za dystrybucję dla wszystkich grup taryfowych na poziomie 4% mocno traciły przede wszystkim spółki energetyczne (indeks WIG-energia odnotował ponad 2% dziennej straty). Na szerokim rynku mocne spadki cen akcji (prawie 7%) zanotował min. British Automotive Holding, który podał w czwartek po sesji, że szacunkowy skonsolidowany zysk netto w 2018 r. wyniósł ok. 18 mln zł vs 48 mln zł rok wcześniej.

Pesymistyczne nastroje utrzymywały się również na rynkach bazowych Europy zachodniej, które traciły na wartości po słabych odczytach indeksów PMI we Francji i Niemczech. W przypadku Francji odczyty wskaźnika w przemyśle i usługach za marzec miały wartości poniżej 50 pkt, co sugeruje spadek aktywności gospodarczej. Indeks PMI w Niemczech w przemyśle wyniósł jedynie 44,7 pkt (przy prognozach na poziomie 48 pkt), co jest najniższym poziomem od 2012 r. Rentowności 10 letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych spadły w piątek o ponad 4% do poziomów notowanych ostatnio na koniec 2017 r. Krzywa rentowności 3-miesięcznych i 10-papierów dłużnych USA uległa inwersji po raz pierwszy od 2007 r., co analitycy rynkowi postrzegają za sygnał nadchodzącej recesji. Warto również odnotować, że dochodowość 10-letnich Niemieckich BUND-ów spadła w piątek do ujemnych wartości (-0,01%). Wydaje się, że powyższe spadki są pokłosiem ostatnich decyzji FED i EBC zakładających wstrzymanie w 2019 r. podwyżek stóp procentowych.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ujemne zamknięcie sesji na Chińskim i Japońskim parkiecie w połączeniu ze spadkami kontraktów terminowych na indeks S&P500 oraz DAX sugeruje negatywne otwarcie krajowego rynku akcji. WIG20 będzie się od rana mierzył z utrzymaniem notowań ponad poziomem 2300 punktów. W przypadku kontynuacji ruchu w dół, trwałe przebicie ww. wsparcia powinno wspierać kontynuację ruchu spadkowego w okolicy 2250 punktów. W nadchodzącym tygodniu uwaga inwestorów będzie zwrócona min. w kierunku Wielkiej Brytanii. Przywódcy państw wspólnoty Europejskiej uzgodnili pod koniec zeszłego tygodnia dwa scenariusze przedłużenia brexitu. W pierwszym, jeśli Izba Gmin zaakceptuje porozumienie wynegocjowane przez w tym tygodniu, przedłużenie nastąpi do 22 maja. W przypadku braku jego akceptacji do 12 kwietnia.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 097,10	-1,44%	-0,29%	4,17%
WIG20	2 319,10	-1,69%	-1,56%	1,87%
mWIG40	4 238,99	-0,95%	2,35%	8,43%
sWIG80	12 009,31	-0,51%	4,38%	13,60%
WIG20 USD	609,52	-2,56%	-1,08%	0,73%
WIG20 TR	4 093,76	-1,69%	-1,56%	1,87%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 800,71	-1,90%	0,29%	11,70%
Nasdaq C.	7 642,67	-2,50%	1,53%	15,20%
DAX	11 364,17	-1,61%	-0,82%	7,63%
CAC40	5 269,92	-2,03%	1,04%	11,40%
FTSE250	18 998,46	-1,80%	-1,41%	8,55%
BUX	41 931,67	-0,06%	2,74%	7,14%
IBEX	9 199,40	-1,67%	-0,06%	7,72%
NIKKEI	20 977,11	-3,01%	-2,56%	4,81%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,843	-6,2 pb	8,9 pb	0,4 pb
USA	2,437	-10,2 pb	-21,7 pb	-24,9 pb
Niemcy	-0,013	-5,4 pb	-10,8 pb	-43,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2992	0,33%	-0,90%	0,21%
USD/PLN	3,8044	1,00%	-0,62%	1,69%
CHF/PLN	3,8293	0,83%	0,06%	0,51%
GBP/PLN	5,0264	1,69%	0,60%	5,34%
EUR/USD	1,1301	-0,67%	-0,28%	-1,45%
USD/JPY	109,95	-0,76%	-0,65%	0,23%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,03	-1,22%	-0,13%	24,60%
WTI (\$/bbl)	59,04	-1,57%	3,11%	30,00%
Złoto (\$/ozt)	1 312,30	0,38%	-1,54%	2,42%
Miedź (c/lb)	284,25	-2,19%	-3,69%	8,04%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
LENA	7,79%	BAHOLDING	-6,92%
MEDICALG	4,74%	MARVIPOL	-6,42%
STALPROD	4,06%	ALTUSTFI	-5,34%
GETINOBLE	2,92%	TSGAMES	-3,85%
PFLIEDER	2,87%	NEUCA	-3,80%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	660,38	89,04%	10,59%

## NAIWIĘKSZE OBROTY 22.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	71,14	4 858	-2,59%
PKOBP	70,96	3 189	-2,52%
PKNORLEN	60,92	2 562	-1,23%
PEKAO	53,43	2 242	-2,10%
PZU	51,58	2 616	-1,66%

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



## INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
<b>PKN Orlen</b>	<b>Planowane dostawy ropy</b> PKN Orlen może sprowadzić maksymalnie ok. 800 tys. ton ropy saudyjskiej w ciągu sześciu miesięcy na mocy umowy podpisanej z Saudi Aramco Products Trading Company. PKN Orlen będzie mógł sprowadzić sześć ładunków ropy saudyjskiej od maja do października 2019 roku. Finalny wolumen dostarczanego surowca będzie każdorazowo elastycznie ustalany z producentem, w zależności od bieżących potrzeb koncernu. Wynegocjowana elastyczność handlowa umożliwi skierowanie dostaw do Naftoportu w Gdańsku lub terminalu w Butyndze.	
<b>KGHM</b>	<b>Sprzedaż miedzi w lutym 2019 r.</b> Produkcja miedzi płytnej w grupie KGHM wyniosła w lutym 2019 r. 53,8 tys. ton, co oznacza wzrost rok do roku o 19%. Sprzedaż miedzi w grupie w tym okresie wyniosła 61 tys. ton i była wyższa o 40% r/r.	+
<b>Spółki energetyczne</b>	<b>Zatwierdzenie taryf dystrybucyjnych</b> Prezes URE zatwierdził taryfę przesyłową Operatora Systemu Przesyłowego - PSE oraz taryfy dystrybucyjne pięciu największych dystrybutorów energii elektrycznej: PGE Dystrybucja, Tauron Dystrybucja, Enea Operator, Energa Operator oraz innogy Stoen Operator. Spadek średniej stawki za dystrybucję dla wszystkich grup taryfowych dla dystrybutorów wynosi 4%.	-
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>Nabycie udziałów</b> Wirtualna Polska kupiła 13% udziałów w spółce Teroplan, która jest właścicielem serwisu e-podróżnik.pl, platformy do planowania podróży oraz zakupu online biletów autobusowych i kolejowych. Kwota transakcji wyniosła 7,7 mln zł.	
sWIG80 i inne		+/-
<b>Rawplug</b>	<b>Plany inwestycyjne na 2019 r.</b> Rawplug planuje, że w 2019 roku inwestycje grupy wyniosą ok. 66 mln zł. Spółka zakłada, że w 2019 roku kontynuowane będą główne projekty inwestycyjne dotyczące reorganizacji oraz wymiany parku maszynowego w zakładzie produkcyjnym we Wrocławiu, rozbudowy parku maszynowego w fabryce w Łańcucie w kierunku dalszego rozwoju produkcji specjalistycznych wyrobów śrubowych na rynki eksportowe. Planowane jest także wdrożenie systemu SAP w kolejnych spółkach w grupie i systemu e-commerce w Rawplug Ltd. Inwestycje grupy w 2019 roku finansowane mają być ze środków własnych oraz z wykorzystaniem leasingu. W 2018 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wyniosły 50,9 mln zł.	
<b>BSC Drukarnia Opakowań</b>	<b>Dywidenda</b> Zarząd BSC Drukarnia Opakowań rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby z zysku za 2018 rok na dywidendę trafiło łącznie 6,18 mln zł, czyli 0,63 zł na akcję.	
<b>J.W. Construction</b>	<b>Plany na 2019 r.</b> J.W. Construction planuje w 2019 roku rozpoczęcie inwestycji, obejmujących łącznie około 2,8 tys. lokali. Grupa chce sprzedawać ok. 1,5 tys. lokali rocznie. W minionym roku spółka rozpoczęła inwestycje, obejmujące 1.588 lokali. Grupa sprzedała w 2018 roku 1.248 lokali, a przekazała klientom 1.087 lokali.	
<b>Seko</b>	<b>Dywidenda za 2018 r.</b> Zarząd Seko S.A. zamierza rekomendować akcjonariuszom wypłatę dywidendy w łącznej wysokości stanowiącej do 50 proc. zysku netto wypracowanego w 2018 r.	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Komentarz zarządu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka podtrzymuje politykę dywidendową, która zakłada przeznaczanie do 75 proc. skonsolidowanego zysku netto na wypłatę dla akcjonariuszy.</li> <li>Emitent pracuje nad kilkoma nowymi grami, w tym nad dwoma projektami z gatunku gier dla kobiet, a w ciągu kilku tygodni planuje skierowanie gry Golf Launch do pierwszych użytkowników.</li> </ul>	

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



	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zarząd spółki podtrzymał plany wejścia na rynek chiński.</li> <li>Głównym motorem wzrostu przychodów spółki w IV kw. był Fishing Clash, który zanotował historyczne maksima sprzedaży. Płatności z tytułu tej gry wzrosły w trzech ostatnich miesiącach zeszłego roku o 21%.</li> <li>Wyniki Ten Square Games w IV kw. 2018 roku okazały się nieco gorsze od konsensusu, ale zarząd spółki różnice tłumaczy zmianami zasad rachunkowości. Spółka zaczęła wykazywać przychody odroczone, które są pochodną salda niewykorzystanej waluty wirtualnej na dzień bilansowy.</li> </ul>	
Ronson	<p><b>Przedsprzedaż lokali</b></p> <p>Spółka rozpoczyna przedsprzedaż 115 lokali w ramach piątego etapu osiedla Panoramika w Szczecinie. Ukończenie budowy planowane jest na trzeci kwartał 2020 r.</p>	
Alumetal	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka podtrzymuje program motywacyjny z celem 129,1 mln zł EBITDA i 94,9 mln zł znormalizowanego zysku netto w 2019 roku.</li> <li>Prezes spółki zaznaczył, że podobnie jak w IV kwartale 2018 spółka obecnie obserwuje presję na marżę. Aby zwiększyć efektywność produkcji, Alumetal realizuje program inwestycyjny.</li> <li>Alumetal rozpoczął modernizację zakładu produkcyjnego w Kętach. Ma ona potrwać dwa lata i będzie kosztować 55,6 mln zł. Jej efektem będzie zwiększenie efektywności najstarszego zakładu grupy Alumetal.</li> <li>Wolumen sprzedaży ma być w I kwartale 2019 r. lepszy niż rok wcześniej.</li> </ul>	
Eko Export	<p><b>Zbycie udziałów w spółce zależnej</b></p> <p>Eko Export sprzedał wszystkie posiadane udziały w spółce Eko Innovations, z siedzibą w Republice Kazachstanu.</p>	
Wasko	<p><b>Wybór oferty</b></p> <p>Oferta Wasko o wartości łącznie ok. 37,96 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu NASK na zakup usług instalacji i serwisu w ramach projektu budowy sieci OSE.</p>	+
Lena Lighting	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd Lena Lighting zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję.</p>	
Celon Pharma	<p><b>Dywidenda</b></p> <p>Zarząd Celonu Pharma zarekomenduje ZWZ, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 10,8 mln zł, czyli 0,24 zł na akcję.</p>	
Unimot	<p><b>Szacunkowe wyniki za IV kw. 2018 r.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Unimot szacuje, że miał w IV kw. 2018 roku 6,7 mln zł zysku EBITDA. EBITDA w całym 2018 roku wyniosła 13,8 mln zł, wobec 38,4 mln zł rok wcześniej.</li> <li>Przychody ogółem w czwartym kwartale wyniosły 1 mld zł, a w całym 2018 roku 3,37 mld zł, wobec 3,01 mld zł rok wcześniej.</li> <li>Spółka podała, że w roku obrotowym 2018, odnotowała ujemny jednostkowy wynik finansowy netto w wysokości -2,2 mln zł. Jednostkowy zysk netto w 2017 roku wyniósł 25,3 mln zł.</li> </ul>	
Neuca	<p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Neuca oczekuje wzrostu skonsolidowanego zysku netto w 2019 roku względem roku poprzedniego - poinformował prezes spółki. Emitent spodziewa się wzrostu skali w segmencie biznesów pacjenckich.</li> <li>Zarząd Neuki rekomenduje wypłatę dywidendy za 2018 roku w wysokości 7,4 zł na akcję. łącznie na ten cel trafić ma 33,5 mln zł.</li> <li>Planowane nakłady inwestycyjne grupy w tym roku wynoszą 120 mln zł. Jak podano, głównie na kontynuację prac związanych z budową biurowca, w którym będzie się mieściła siedziba grupy. Wydatki na ten cel szacowane są na poziomie 65 mln zł. Na akwizycje w segmencie ochrony zdrowia grupa chce przeznaczyć 20 mln zł.</li> </ul>	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Poniedziałek, 25 marca 2019</b>		
	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.
<b>Wtorek, 26 marca 2019</b>		
	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.
<b>Środa, 27 marca 2019</b>		
	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.
<b>Czwartek, 28 marca 2019</b>		
	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.
	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.

**Poniedziałek, 1 kwietnia 2019**

EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

**Wtorek, 2 kwietnia 2019**

BRASTER	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, emisji obligacji, zmiany statutu i in.
IMPEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

**Środa, 3 kwietnia 2019**

TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
RADPOL	Publikacja raportu za 2018 rok.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 marca 2019</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty		6,10%	6,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		98,50	98,50
<b>Wtorek, 26 marca 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		10,80	10,80
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		0,30%	0,30%
	13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	luty		1308 tys.	1317 tys.
	13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	luty		1210 tys.	1230 tys.
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec		0,90%	0,90%
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		132,00	131,40
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec			16,00
<b>Środa, 27 marca 2019</b>							
	8:00	Norwegia	Stopa bezrobocia	styczeń		3,70%	3,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	luty			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			1,40%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	13:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	styczeń		-57,5 mld	-59,8 mld
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.		-125 mld	-124,8 mld
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,5 mln brk	-9,6 mln brk
<b>Czwartek, 28 marca 2019</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		3,90%	3,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		105,90	106,10
	13:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.		2,50%	3,40%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.		2,80%	3,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	221 tys.
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec		0,60%	0,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,50%	1,50%
<b>Piątek, 29 marca 2019</b>							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	luty		2,50%	2,50%
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	luty		1,00%	-3,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		1,20%	0,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	marzec			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		1,30%	1,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			0,80%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	marzec		4,90%	5,00%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec			1,20%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		0,20%	0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	IV kw.		1,30%	1,60%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	marzec		0,90%	1,00%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		61,40	64,70

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	618 tys.	607 tys.
15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	marzec	97,80	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 określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości







## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

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

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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

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

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

