



KOMENTARZ PORANNY

2020-02-26 08:39



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na zachodnich giełdach przyniosła kontynuację spadków z poprzedniego dnia, pomimo prób odbicia obserwowanych na początku notowań. W efekcie spadki miały nieco mniejszą skalę niż w poniedziałek, nadal były jednak wyraźne a większość głównych indeksów w Europie traciła blisko 2%. Niepewność co do skutków epidemii podtrzymuje w dalszym ciągu dużą wrażliwość rynków na negatywne informacje. W centrum uwagi rynków pozostaje rozwój sytuacji w Europie - m.in. pierwsze infekcje koronawirusem w Austrii, Szwajcarii i Chorwacji, kolejne przypadki zachorowań w pozostałych regionach Włoch. Powyższa sytuacja przekłada się na wzrost spekulacji nt. możliwych działań banków centralnych, które mogłyby ograniczyć negatywny wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę.

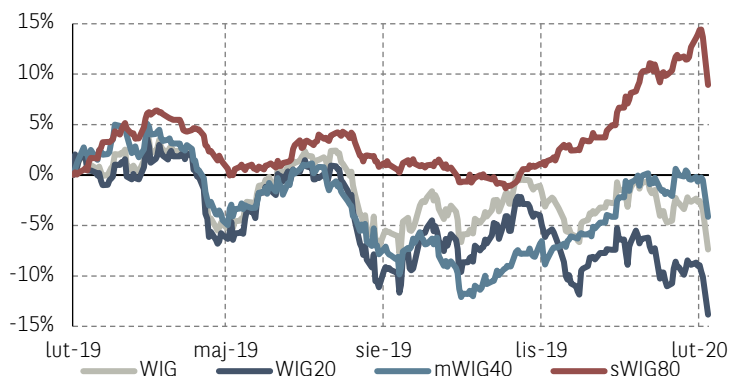
Na rynku obligacji skarbowych rentowności kontynuowały spadki. We wtorek rentowności 10-letnich niemieckich papierów dłużnych kształtowały się w okolicy -0.51%. Rentowność amerykańskich papierów dłużnych spadła do 1.37%, ustanawiając tym samym nowe historyczne minimum, przebijając to z połowy 2016 r. Z drugiej strony po mocnych zwyczajach w poprzednich dniach, umiarkowaną realizację zysków odnotowało złoto.

Podobnie jak rynki bazowe, krajowe indeksy kontynuowały spadki. Tym razem złe wiadomości zza granicy mocniej wpływały na WIG20, który tracił ponad 2,75%, podczas gdy skala wyprzedzaży mWIG40 i sWIG80 była już mniejsza. Pesymizm na krajowej giełdzie jest jednak ciągle silny, co obrazuje szerokość spadków (19 z 20 spółek z WIG20 oraz 243 z 377 akcji w WIG). W efekcie indeks blue chipów po przebiceniu psychologicznego poziomu 2 000 pkt., a wcześniej ważnego wsparcia na 2 050 pkt., osiągnął najniższy poziom od końca 2016 r.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kontynuacja mocnej wyprzedzaży w trakcie amerykańskiej sesji oraz przewaga koloru czerwonego podczas porannych notowań w Azji może oznaczać przewagę sprzedających także na otwarciu sesji w Europie. Odwrót od ryzykownych aktywów może być kontynuowany dopóki nie pojawią się pierwsze pozytywne informacje odnośnie ograniczenia ognisk koronawirusa poza Chinami.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53 781,02	-2,37%	-5,75%	-7,01%
WIG20	1 945,71	-2,76%	-6,63%	-9,51%
mWIG40	3 834,80	-1,87%	-4,70%	-1,88%
sWIG80	12 499,52	-0,04%	-0,27%	3,78%
WIG20 USD	491,83	-2,48%	-8,30%	-13,19%
WIG20 TR	3 542,35	-2,76%	-6,63%	-9,51%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 128,21	-3,03%	-3,56%	-3,17%
Nasdaq C.	8 965,61	-2,77%	-1,90%	-0,08%
DAX	12 790,49	-1,88%	-3,14%	-3,46%
CAC40	5 679,68	-1,94%	-3,13%	-4,99%
FTSE250	20 715,97	-1,90%	-2,76%	-5,33%
BUX	43 075,07	-2,94%	-1,94%	-6,53%
IBEX	9 250,80	-2,45%	-1,23%	-3,12%
NIKKEI	22 426,19	-0,79%	-3,93%	-5,20%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,906	-5,6 pb	-30,1 pb	-20,1 pb
USA	1,352	-2,0 pb	-25,6 pb	-56,7 pb
Niemcy	-0,513	-3,2 pb	-13,3 pb	-93,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3042	-0,05%	0,62%	1,18%
USD/PLN	3,9557	-0,31%	1,89%	4,27%
CHF/PLN	4,0534	0,01%	1,24%	3,39%
GBP/PLN	5,1431	0,28%	1,44%	2,24%
EUR/USD	1,0881	0,27%	-1,25%	-2,96%
USD/JPY	110,21	-0,43%	1,18%	1,48%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	54,26	-2,71%	-7,37%	-17,79%
WTI (\$/bbl)	49,90	-2,97%	-6,10%	-18,28%
Złoto (\$/ozt)	1 650,00	-1,59%	4,60%	8,33%
Miedź (c/lb)	258,20	-0,06%	-0,56%	-7,69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		25.02.2020	
WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR	18,75%	EUCO	-11,19%
ASSECOSEE	9,63%	RAINBOW	-10,17%
MABION	7,94%	ULMA	-9,63%
NEWAG	6,96%	SUNEX	-9,48%
OPTTEAM	6,32%	ASBIS	-9,09%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1117,17	93,13%	6,05%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
25.02.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	191,28	10 798	-4,03%
PKOBP	114,96	8 981	-2,88%
PKNORLEN	98,03	8 750	-2,12%
KGHM	78,11	6 955	-1,06%
PZU	67,84	5 522	-2,16%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

CCC	Przeszacowanie wartości opcji Wynik finansowy grupy CCC za 2019 rok będzie wyższy o 2,9 mln zł z powodu przeszacowania wartości instrumentów finansowych z tytułu nabycia opcji pakietów mniejszościowych w spółkach eobuwie. pl, HR Group Holding, DeeZee oraz Karl Voegelé.	
Neuca	Prognozy rynku aptecznego w Polsce Rynek apteczny w Polsce w '20 wzrośnie o 3,7% r/r do 38,5 mln zł - poinformowała w raporcie firma badawcza PEX PharmaSequence. W samym styczniu rynek apteczny w styczniu 2020 roku zanotował sprzedaż na poziomie 3,4 mld zł (+3,5% r/r).	
Orbis	Spełnienie warunków wezwania W wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Orbisu 39.554.606 akcji spółki zostało objętych zapisami, co oznacza, że został osiągnięty minimalny próg zapisów i spełnił się ostatni z warunków wezwania, które ma potrwać do 5 marca br.	
PGNiG	Zgoda na wydobycie ropy i gazu Norweski Dyrektoriat Ropy Naftowej wyraził formalną zgodę na rozpoczęcie wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego na koncesji PL460. PGNiG, poprzez spółkę zależną PGNiG Upstream Norway ma 35% udziałów w złożu Skogul. Start produkcji zaplanowano na marzec.	

sWIG80 i inne

+/-

Agora	Wywiad z prezesem Heliosa <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż biletów kinowych w 2020 roku może być podobna jak w 2019 roku, rynek jest nasycony, na frekwencję mogą także wpłynąć Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej. • Helios planuje otwarcie w tym roku trzech nowych kin. • Wzrost sieci do 2022 roku może być wolniejszy niż zakłada strategia Agory (380 ekranów) z uwagi na spowolnienie rynku deweloperskiego, ale cele finansowe pozostają niezagrożone (wzrost przychodów do 507,3 mln zł i EBITDA do 81,7 mln zł w 2022 r.). Firma utrzymuje "zadowolające" marże, dzięki wzrostowi skali i poprawie efektywności, które równoważą rosnące koszty. • Spółka pracuje nad uruchomieniem kolejnych kin w Warszawie, która - zdaniem prezesa - jest miastem o najmniejszej liczbie ekranów w stosunku do liczby mieszkańców w Polsce. • Prezes Heliosa uważa, że na polskim rynku kinowym nie ma obecnie szans na przejęcia. • Zdaniem prezesa, trudno liczyć w tym roku na wyższy wynik Next Film - spółki zależnej Heliosa zajmującej się dystrybucją filmową z uwagi na mniejszą liczbę premier. • Działalność gastronomiczna prowadzona przez Helios w tym roku ma mieć bardziej neutralny wpływ na wyniki Agory. 	
Ambra	Komentarze zarządu po wynikach kwartalnych <ul style="list-style-type: none"> • Ambra spodziewa się w drugim półroczu roku obrotowego 2019/2020 dynamiki przychodów ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do 8% wzrostu rynku wina. • Grupa chciałaby utrzymać w całym roku obrotowym 2019/2020 dynamikę wzrostu EBIT na poziomie około 10%. • Spółka w drugim półroczu roku obrotowego 2019/2020 może przeznaczyć 2-3 mln euro na zakup sklepów w Czechach. W Polsce w 2020 roku sieć sklepów specjalistycznych Centrum Wina i Distillers Limited może zwiększyć się o 5 lokalizacji do 35. • Łącznie w całym roku obrotowym 2019/2020 inwestycje bez akwizycji mogą 	



sięgnąć 18-20 mln zł. Akwizycje to około 12 mln zł. Do tego może jeszcze dojść 2-3 mln euro

Apator	Rekomendacja dywidendy Zarząd Apatora rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,3 zł brutto za akcję z zysku za rok obrotowy 2019. W grudniu na poczet dywidendy z zysku za 2019 rok wypłacona została zaliczka w wysokości 0,45 zł brutto na akcję. Pozostała część dywidendy w kwocie 0,85 zł na akcję zostanie wypłacona po podjęciu decyzji przez akcjonariuszy na ZWZ, które odbędzie się 25 maja 2020 r.	
Asseco SEE	Komentarze zarządu po wynikach kwartalnych <ul style="list-style-type: none"> • Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2020 rok ma wartość 117,2 mln euro, czyli jest o 59% wyższy rok do roku. • Portfel zamówień na pierwszy kwartał tego roku jest wyższy o 56% od wyniku sprzed roku i wynosi 34,2 mln euro. • Wg prezesa spółki po wyłączeniu wpływu przejęć wzrost portfela jest wyższy niż w poprzednich latach. • W pierwszym półroczu 2020 roku ASEE może przejąć niewielką firmę zajmującą się rozwiązaniami dla banków w Rumunii. 	+
BSC Opakowań	Drukarnia Wezwanie Fundusze Rockbridge TFI, PKO BP Bankowy PTE oraz Ipopema TFI uznają cenę zaproponowaną w wezwaniu do sprzedaży akcji BSC Drukarnia Opakowań za nieodzwierciedlającą wartości godziwej i nie zamierzają sprzedać akcji spółki w wezwaniu po 40,38 zł za akcję, które trwa do 12 marca.	
Enter Air	Brak wpływu koronawirusa Jak powiedział w wywiadzie dla PAP, Grzegorz Połaniecki, dyrektor generalny spółki: "Obecnie nie ma zagrożenia dla naszych operacji. Kierunki wakacyjne nie są zaatakowane przez wirusa, gdyż ruch jest tam teraz znikomy i kontrola epidemii jest dosyć łatwa. Poza tym ruch wakacyjny odbywa się w znakomitej większości na zasadzie podróży point-2-point, a nie przewozach tranzytowych, gdzie może dojść do przypadkowego mieszania się pasażerów. Destynacje wakacyjne są więc mniej narażone na przypadki przenoszenia się wirusów, bo są w pewnym sensie wydzielone z systemu" "Mamy nadzieję, że sytuacja z epidemią będzie opanowana przed sezonem wakacyjnym. Takie są też rokowania ekspertów. Wakacje sprzedają się dobrze i nie ma na razie podstaw do obaw o tegoroczny sezon"	+
Lokum	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Lokum Deweloper szacuje, że w latach 2020-2021 sprzeda łącznie ok. 1,5 tys. mieszkań, z czego ok. 500 lokali w tym roku. Spółka nie zamierza skupiać się na liczbie sprzedanych mieszkań, a na wyniku finansowym i cenie. • Potencjał przekazania na te dwa lata wynosi łącznie około 1,8 tys. mieszkań, z czego na ten rok przypadnie około 500 lokali. • Do końca czerwca do oferty spółki powinno trafić ok. 770 lokali. 	
Mostostal Zabrze	Wstępne wyniki IV kwartału Mostostal Zabrze szacuje, że odnotował w czwartym kwartale 2019 roku 153,8 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 170 mln zł przed rokiem, 4,4 mln zł EBIT (4,8 mln zł rok wcześniej), 5,3 mln zł zysku brutto (2,2 mln zł rok wcześniej) oraz 3,4 mln zł zysku netto wobec 1,8 mln zł przed rokiem.	
Newag	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Prezes Newagu Zbigniew Konieczek jest zadowolony z wyników grupy w IV kw. i całym 2019 roku, a rok 2020 zapowiada się rekordowo. Portfel zamówień producenta lokomotyw i pojazdów pasażerskich na lata 2020-2021 przekracza obecnie 1,8 mld zł. • Zarząd nie podjął jeszcze decyzji w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy za rok 2019. 	+





- Newag uruchomił w styczniu produkcję nadwozi do lokomotyw i elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) w nowej, wybudowanej kosztem 22 mln zł hali.
- W kwietniu ma ruszyć nowa linia maszyn do produkcji i naprawy zestawów kołowych, której koszt wyniesie ok. 28 mln zł. Bliska zakończenia jest również inwestycja w centrum logistyczne z magazynem wysokiego składowania za 20 mln zł.
- Na dachach zakładu w Nowym Sączu trwa montaż paneli słonecznych, ich moc w czerwcu ma wynieść 1MW.

Pepes	<p>List intencyjny Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego Pepes podpisało z koreańskim koncernem Daesang Corporation list intencyjny na temat współpracy w zakresie produkcji modyfikatorów skrobi ziemniaczanej i innych pochodnych skrobi.</p>	+
Polwax	<p>Roszczenia względem PKN Orlen Polwax dokonał aktualizacji kalkulacji szkód w związku z nienależytym wykonaniem i niewykonaniem przez Orlen Projekt inwestycji i wezwał do zapłaty łącznie 132,15 mln zł w terminie do 27 lutego.</p>	
R22	<p>Komentarze zarządu po wynikach kwartalnych</p> <ul style="list-style-type: none"> • R22 pracuje nad akwizycją na nowym rynku hostingowym, chce też dalej przejmować w Rumunii. • W kolejnych kwartałach grupa liczy na istotny, organiczny wzrost wyników i dalsze zwiększanie przychodów na klienta (ARPU) w obu segmentach działalności (hosting, omnichannel). • Grupa chce w 2020 roku przeprowadzić rebranding działalności hostingowej, tak by działać pod jedną marką. Szacowany koszt kampanii w Polsce to 2 mln zł. • Przez najbliższe dwa, trzy lata spółki grupy rozwijające produkty w formule software-as-a-service (SaaS) - Profitroom, Blugento oraz User.com - mają skupić się na wzroście liczby klientów i przychodów. Sprzedaż tych firm w 2020 roku ma wzrosnąć o 40-50 proc. Grupa może zwiększyć pakiety udziałów w spółkach SaaS i przejąć nad nimi kontrolę w perspektywie 3-4 lat. Do tego czasu firmy mogą wymagać dokapitalizowania, jego łączna wartość ma wynieść ok. kilkunastu mln zł. 	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 26 lutego 2020		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
	IMPEL	NWZA ws. połączenia spółki „Impel” S.A. z siedzibą we Wrocławiu ze spółką Impel Agile S.A. z siedzibą we Wrocławiu.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	SYNEKTIK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	ZPUE	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą "Ciepłownia", udzielenie zgody na ustanowienie zabezpieczeń umowy kredytu oraz wynagradzania członków RN.
Czwartek, 27 lutego 2020		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	ALTUSTFI	NWZA ws. upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2019 rok.
	MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	NETIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	RAINBOW	NWZA ws. określenia liczby członków zarządu, powołania nowego członka zarządu, zmian statutu oraz zatwierdzenia "Regulaminu Rady Nadzorczej Rainbow Tours Spółki Akcyjnej".
	URSUS	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie przez spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej zakład produkcyjny w Opalenicy, zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej zakład produkcyjny w Dobrym Mieście oraz zmiany statutu.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
Piątek, 28 lutego 2020		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2019 roku.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Poniedziałek, 2 marca 2020		
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
Wtorek, 3 marca 2020		
	POLIMEXMS	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2018 do dnia 30 września 2019 r. oraz

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



wypłaty dywidendy.

Środa, 4 marca 2020

ABPL Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.

Czwartek, 5 marca 2020

KRUK Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

PKNORLEN NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.

JWCONSTR NWZA ws. potwierdzenia zawarcia umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki obejmującej zespół składników majątku w postaci restauracji FIRST FLOOR oraz przyznania jednorazowego, dodatkowego wynagrodzenia wybranym członkom RN.

ORBIS Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.

ORBIS NWZA ws. zmian w RN.

POLNORD Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.

Piątek, 6 marca 2020

CCC Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.

INGBSK Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.

DOMDEV Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2019 rok.

VIGOSYS Publikacja raportu za 2019 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 lutego 2020							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	96,10	95,00	96,00
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	9,30%	8,80%	8,30%
Wtorek, 25 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r)	IV kw.	0,30%	0,30%	1,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	5,50%	5,50%	5,20%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	0,90%	0,90%	0,90%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	130,70	132,00	131,60
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	26,00	10,00	20,00
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	1,3 mln brk	2,4 mln brk	4,16 mln brk
Środa, 26 lutego 2020							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń		710 tys.	694 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,5 mln brk	0,4 mln brk
Czwartek, 27 lutego 2020							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		5,30%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		102,70	102,80
	14:30	USA	PKB (annualizowany), rew.	IV kw.		2,10%	2,10%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	210 tys.
Piątek, 28 lutego 2020							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	styczeń		2,20%	2,20%
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	styczeń		0,20%	1,30%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		-1,10%	-2,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty		0,30%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,70%	1,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			0,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty			-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,40%	1,50%
	8:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		-0,10%	0,30%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,00%	5,00%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	IV kw.		3,10%	3,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	luty		1,30%	1,40%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		0,50%	0,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		45,90	42,90
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	luty		100,90	99,80
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty		45,00	50,00
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty			54,10



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.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 BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 BNP Paribas Bank Polska 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 jakkolwiek 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 BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. 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.