



# KOMENTARZ PORANNY

2020-02-27 08:00



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę na warszawskim parkiecie, po dwóch dniach dynamicznej wyprzedzący, która ogarnęła wszystkie segmenty rynku, inwestorzy starali się odnaleźć dno dla bieżącej przeceny. Sprzyjały temu zarówno czynniki lokalne jak i zewnętrzne. Pierwsze godziny sesji przyniosły kontynuację przewagi podaży, co było zgodne z trendem na pozostałych europejskich parkietach. Zmiana sentymentu na rynkach nastąpiła wraz z pojawieniem się informacji agencji Bloomberg o planach niemieckiego ministra finansów, Olafa Scholza, w sprawie tymczasowego wstrzymania obowiązywania limitów zadłużenia publicznego dla poszczególnych regionów, co zwiększyłoby fiskalną przestrzeń dla podniesienia wydatków. Jest to nie tylko bezpośredni pozytywny czynnik dla rynków akcji w obecnym momencie, lecz również znak zmian w nastawieniu niemieckich władz do stymulacji fiskalnej, której Niemcy przez wiele lat się przeciwstawiali. Powyższe pozostaje pozytywnym aspektem z punktu widzenia apetytu na ryzyko.

Powyższa informacja pozwoliła tymczasowo wygasic obawy o konsekwencje pandemii koronawirusa, co przełożyło się na wzrost notowań niemieckiego DAX, który ostatecznie zamknął się z wynikiem -0,12%, a także na poszukiwanie dna na polskim parkiecie, gdzie WIG20 obronił poziom 1900 pkt. i pomimo zakończenia sesji z stratą 0,63%, technicy z pewnością odnotowują fakt powstania dolnego cienia dziennej świecy. Niestety mniej minorowy sentyment z drugiej części europejskiej sesji nie wytrzymał naporu presji w trakcie sesji amerykańskiej. Indeks S&P 500 pomimo pozytywnego początku, ostatecznie stracił 0,38%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza poprawa nastrojów w drugiej części sesji europejskiej może stanowić już historię. W godzinach porannych ponad 1% tracą kontrakty na amerykański S&P 500, co wpisuje się w słabą sesję w Azji, gdzie traci większość indeksów. Informacje o wzroście liczby zarażonych koronawirusem we Włoszech i rozprzestrzenianiu się zagrożenia na kolejne regiony będzie dodatkowo wzmacniać presję podaży w Europie. Na warszawskim parkiecie prawdopodobnie oznacza to powrót WIG20 do testu poziomu 1900 pkt.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53 451,01	-0,61%	-6,33%	-7,58%
WIG20	1 933,51	-0,63%	-7,21%	-10,07%
mWIG40	3 806,74	-0,73%	-5,40%	-2,60%
sWIG80	12 484,40	-0,12%	-0,39%	3,65%
WIG20 USD	487,87	-0,81%	-9,04%	-13,89%
WIG20 TR	3 520,15	-0,63%	-7,21%	-10,07%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 116,39	-0,38%	-3,92%	-3,54%
Nasdaq C.	8 980,77	0,17%	-1,73%	0,09%
DAX	12 774,88	-0,12%	-3,26%	-3,58%
CAC40	5 684,55	0,09%	-3,04%	-4,91%
FTSE250	20 622,95	-0,45%	-3,20%	-5,76%
BUX	43 521,91	1,04%	-0,93%	-5,56%
IBEX	9 316,80	0,71%	-0,53%	-2,43%
NIKKEI	21 948,23	-2,13%	-5,98%	-7,22%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,878	-2,8 pb	-32,9 pb	-22,9 pb
USA	1,342	-1,0 pb	-26,6 pb	-57,7 pb
Niemcy	-0,507	0,6 pb	-12,8 pb	-93,3 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3160	0,27%	0,89%	1,46%
USD/PLN	3,9660	0,26%	2,15%	4,54%
CHF/PLN	4,0597	0,15%	1,40%	3,55%
GBP/PLN	5,1171	-0,50%	0,93%	1,72%
EUR/USD	1,0883	0,01%	-1,23%	-2,95%
USD/JPY	110,42	0,20%	1,38%	1,68%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	52,81	-2,67%	-9,85%	-19,98%
WTI (\$/bbl)	48,73	-2,34%	-8,30%	-20,19%
Złoto (\$/ozt)	1 643,10	-0,42%	4,17%	7,88%
Miedź (c/lb)	257,35	-0,33%	-0,89%	-7,99%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		26.02.2020	
WZROSTY		SPADKI	
MORIZON	97,94%	SKARBIEC	-8,67%
HARPER	24,07%	MABION	-8,49%
EUCO	14,63%	BETACOM	-7,33%
ELZAB	13,51%	AMREST	-7,18%
VOTUM	9,09%	MERCATOR	-6,32%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1109,16	50,02%	47,22%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
26.02.2020			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	159,33	9 045	0,16%
PKOBP	101,57	7 467	0,72%
PKNORLEN	100,77	10 083	-2,52%
KGHM	96,65	7 851	-2,31%
PZU	72,35	5 340	0,59%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Grupa Azoty	<b>Grupa Azoty spodziewa się, że 2020 będzie rokiem ogromnych wyzwań</b> 2020 rok dla Grupy Azoty, mimo niskich cen gazu, będzie rokiem ogromnych wyzwań - ocenia prezes spółki Wojciech Wardacki. Głównymi wyzwaniami są prawdopodobna susza, zalew tanich nawozów z Rosji, a także wyzwania legislacyjne.	
Grupa Azoty	<b>Grupa Azoty Chorzów prowadzi restrukturyzację, zapowiada zysk operacyjny od 2020</b> Grupa Azoty Chorzów, wchodząca w skład grupy kapitałowej Grupa Azoty, od dwóch lat prowadzi restrukturyzację i zapowiada, że począwszy od 2020 roku ma osiągać dodatni wynik operacyjny. W ramach prowadzonych w ciągu dwóch ostatnich lat działań restrukturyzacyjnych Grupa Azoty Chorzów została dokapitalizowana przez swojego bezpośredniego właściciela, spółkę Grupa Azoty Puławy, rozszerzyła portfolio produktów oraz zoptymalizowała zatrudnienie. W Chorzowie wstrzymany został nierentowny przerób tłuszczu zwierzęcych i uruchomiono instalacje nawozów wieloskładnikowych, do produkcji których wykorzystywana jest wytwarzana w spółce saletra potasowa i wapniowa.	
KGHM	<b>KGHM zawarł porozumienie ze związkami ws. wzrostu płac w '20</b> KGHM zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie wzrostu płac w 2020 r. Stawki płac zasadniczych wzrosną o 6 proc. od 1 stycznia - wynika ze środowego Porozumienia Stron Zakładu Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź.	
LiveChat	<b>Wyniki finansowe</b> Przychody LiveChat w III kw. 2019/20 roku wyniosły 32,4 mln zł wobec oczekiwań konsensusu na poziomie 32,6 mln zł. Zysk netto wyniósł 15,8 mln zł wobec oczekiwanych 16,1 mln zł.	-
Pekao	<b>Pekao podtrzymuje cele finansowe ze strategii</b> Pekao podtrzymuje cele finansowe ze strategii banku, zakładające osiągnięcie w 2020 roku wskaźnika ROE na poziomie 11-12 proc. oraz obniżenie wskaźnika kosztów do dochodów do poziomu 40 proc.	
Pekao	<b>Zysk netto grupy Pekao w IV kw. '19 wyniósł 684,4 mln zł</b> Zysk netto grupy Banku Pekao w czwartym kwartale 2019 roku spadł do 684,4 mln zł z 749,2 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się zbliżony do konsensusu PAP Biznes, który zakładał wynik na poziomie 669,6 mln zł. Oczekiwania jedenastu biur maklerskich co do zysku netto za IV kwartał wahały się od 636,2 mln zł do 681 mln zł. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 1.418,7 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali, że wyniesie on 1.400,3 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.358-1.411,4 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 654,6 mln zł i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 651,7 mln zł (oczekiwania wahały się od 645 mln zł do 655 mln zł). Ogólne koszty administracyjne razem z amortyzacją i bez podatku bankowego wyniosły w IV kwartale 885,3 mln zł i były zgodne z oczekiwaniami (888,3 mln zł). Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 232,7 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 30 proc. niższych odpisów w na poziomie 178,4 mln zł.	
PKN Orlen	<b>PKN Orlen złożył do KE wniosek koncentracyjny w związku z planowanym przejęciem Energi</b> Wniosek inicjuje formalne postępowanie w tej sprawie. Uzyskanie przez Orlen zgody KE na przejęcie kontroli jest jednym z warunków, pod którymi spółka ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Energi.	
Play	<b>Wyniki finansowe</b> Skorygowana EBITDA w 2019 roku była zgodna z prognozą Play, natomiast w czwartym kwartale wynik sięgnął 556,2 mln zł i był niższy od konsensusu PAP Biznes. Wynik EBITDA Play Communications w czwartym kwartale ubiegłego roku wzrósł rok do roku o 2,6 proc. do 556,2 mln zł. Zysk okazał się o 3,1 niższy od konsensusu PAP Biznes. Skorygowany wynik w całym 2019 roku sięgnął 2,436 mld zł i był zgodny z prognozą spółki, mówiącą o	-

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

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



przekroczeniu 2,4 mld zł. Skorygowana EBITDA operatora w 2020 roku ma wzrosnąć - do 2,5-2,6 mld zł - dzięki wyższej marży ze świadczonych usług. Z drugiej strony, spółka spodziewa się też wyższych kosztów operacyjnych (koszty sieci oraz wynagrodzenia). Przychody Play w okresie październik-grudzień wyniosły 1,799 mld zł i były zgodnie z szacunkami analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy prognozowali 1,8 mld zł przychodów. Przychody spadły o 0,4 proc. rok do roku. Sprzedaż dla klientów abonamentowych wzrosła o 4,4 proc. rok do roku, do 777,2 mln zł, a do klientów prepaid była wyższa o 1,2 proc. do 166,8 mln zł. W całym roku przychody wyniosły 7,04 mld zł, po wzroście o 2,9 proc. rok do roku. Spółka prognozowała wzrost o około 2,5 proc. W 2020 roku wzrost przychodów Play ma wynieść 2-3 proc. i wynikać z większego użycia sieci przez klientów, co ma skompensować mniejszy wzrost sprzedaży telefonów. Prognoza spółki na ten rok zakłada ponadto wypracowanie ponad 800 mln zł wolnych przepływów pieniężnych. W 2019 roku przepływy wyniosły 928,6 mln zł i były zgodnie z prognozą spółki (ponad 900 mln zł). Spadek przepływów w 2020 roku ma wynikać z wyższych nakładów inwestycyjnych oraz wyższego poziomu opodatkowania. Przepływy Play w czwartym kwartale ubiegłego roku wyniosły 169,5 mln zł, czyli spadły o 20,4 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku.

Play Communications prognozuje, że przychody spółki w 2020 roku wzrosną o 2-3 proc., a skorygowany wynik EBITDA wyniesie 2,5-2,6 mld zł.

**Play** **Play planuje utworzenie w '20 spółki zależnej do obsługi infrastruktury sieciowej**  
Play planuje utworzyć w 2020 roku spółkę zależną, dedykowaną do obsługi istniejącej i przyszłej pasywnej infrastruktury sieciowej, czyli tzw. towerco. Play nie podał w prezentacji planów odnośnie spółki zależnej.

**Play** **Holger Püchert zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu i dyrektora finansowego P4**  
Holger Püchert zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu i dyrektora finansowego P4, spółki zależnej Play Communications, ze skutkiem od dnia 6 listopada 2020 r. W komunikacie podano, że spółka powoła nowego dyrektora finansowego w P4 w odpowiednim czasie.

## sWIG80 i inne

+/-

**Baltona** **Spełniły się warunki w wezwaniu na akcje Baltony**  
W związku ze ziszczeniem się warunków w wezwaniu na akcje Baltony, Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze nabędzie akcje spółki. Warunki obejmowały złożenie w ramach wezwania zapisów na co najmniej 7.429.340 akcji, czyli co najmniej 66 proc. ich ogólnej liczby, zawarcia z wzywającym umowy gwarancyjnej oraz podjęcia przez walne zgromadzenie spółki uchwały w przedmiocie odwołania wszystkich członków rady nadzorczej spółki oraz powołania do składu rady nadzorczej osób wskazanych przez wzywającego.

**Dekpol** **Dekpol Deweloper chce w '20 wprowadzić do oferty ok. 1.200 lokali i sprzedać 400**  
Dekpol Deweloper planuje wprowadzić do oferty w 2020 roku około 1.200 lokali, z czego 60 proc. stanowić będą lokale mieszkalne - poinformował PAP Biznes prezes Sebastian Barandziak. Celem spółki na ten rok jest sprzedaż 400 lokali, rozpoznanie w wyniku 650, ponad 20 proc. marża brutto na sprzedaży i podwojenie przychodów rdr.

**Rainbow Tours** **Rainbow Tours chce powołać spółkę zależną w Turcji**  
Zarząd Rainbow Tours zdecydował o rozpoczęciu procesu zawiązania i powołania na terytorium Republiki Turcji spółki zależnej. Kapitał zakładowy spółki zależnej wyniesie 500 tys. lir tureckich i zostanie utworzony w drodze wydania 500 tys. akcji, obejmowanych w całości przez Rainbow Tours, jako jedyne akcjonariusza.

**Synektik** **Synektik miał 37,59 mln zł przychodów w I kw. roku 2019/2020**  
Synektik miał 37,59 mln zł przychodów w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020, zgodnie z podanymi w styczniu szacunkami. W ocenie zarządu, przesunięcie finalizacji przetargów nie będzie miało istotnego wpływu na wyniki w skali półrocza i w drugim kwartale oczekuje wzrostu sprzedaży. Zysk netto grupy wyniósł w pierwszym



kwartale 2,46 mln zł, EBITDA 4,87 mln zł, a EBIT 3,29 mln zł. Rok wcześniej przychody Synektika w analogicznym okresie wyniosły 66 mln zł, EBITDA 11,77 mln zł, EBIT 10,44 mln zł, a zysk netto 8,13 mln zł. Aktualny rok finansowy Synektika trwa od 1 października 2019 roku i kończy się 30 września 2020 roku. Grupa podała, że w pierwszym kwartale zanotowała 51 proc. spadek przychodów ze sprzedaży sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych, do 29,4 mln zł, wypracowując 4,3 mln zł EBITDA, wobec 11,7 mln zł EBITDA w analogicznym okresie 2018 roku finansowego. Spółka ocenia, że spadek przychodów segmentu i konsekwentny spadek EBITDA ma związek z przesunięciem finalizacji niektórych postępowań przetargowych na drugi kwartał 2019 roku finansowego. W raporcie podano, że backlog wyniósł na koniec 2019 roku 9,2 mln zł wobec 3,2 mln zł przed rokiem, a wartość aktywnych ofert wzrosła do 30,7 mln zł z 5,7 mln zł.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Czwartek, 27 lutego 2020</b>		
	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.
<b>Piątek, 28 lutego 2020</b>		
	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.
<b>Poniedziałek, 2 marca 2020</b>		
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>Wtorek, 3 marca 2020</b>		
	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 wypłaty dywidendy.
<b>Środa, 4 marca 2020</b>		
	ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
<b>Czwartek, 5 marca 2020</b>		
	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
<b>Poniedziałek, 24 lutego 2020</b>							
	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%
<b>Wtorek, 25 lutego 2020</b>							
	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
<b>Środa, 26 lutego 2020</b>							
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	764 tys.	710 tys.	694 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,45 mln brk	2,5 mln brk	0,4 mln brk
<b>Czwartek, 27 lutego 2020</b>							
	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.
<b>Piątek, 28 lutego 2020</b>							
	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 (narastającego 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 Polskiej i 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:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

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

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.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 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 nieistotne 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.