



KOMENTARZ PORANNY

2019-02-26 08:22



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

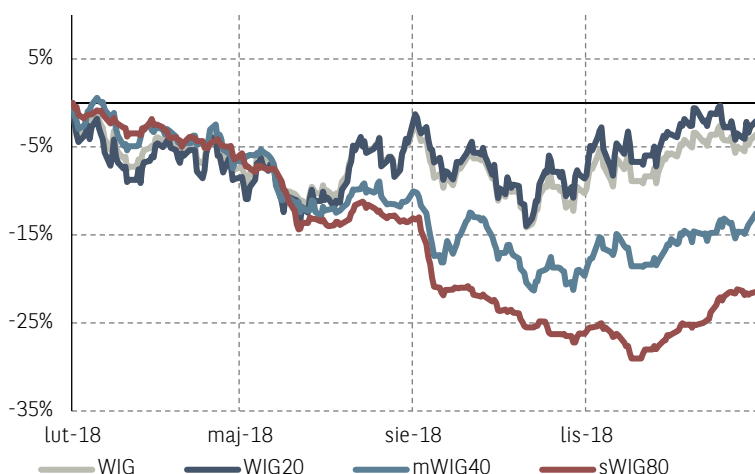
Tydzień rozpoczął się w pozytywnych nastrojach, ze względu na informację o zawieszeniu broni w wojnie celnej pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem, co przekłada się na brak wprowadzenia nowych ceł na chińskie towary. Największy optymizm przejawiali inwestorzy w Azji. Chiński indeks Shanghai Composite wzrósł na wczorajszej sesji aż o 5,6% i w lutym jest już ponad 15% powyżej poziomu zamknięcia ze stycznia. Tym samym chiński rynek akcji znajduje się już nieznacznie poniżej umownego progu wyznaczającego powrót do trendu wzrostowego (wzrost o ponad 20% od poziomu minimum). Dobre nastroje z Azji przełożyły się na pozytywne otwarcie parkietów w Europie, w tym również w Warszawie. W pierwszej godzinie zyskiwały wszystkie indeksy, lecz paliwo do wzrostów szybko zostało wyczerpane. W kolejnych godzinach niemiecki DAX 30 utrzymywał się w wąskiej konsolidacji, aby ostatecznie zakończyć sesję z wynikiem +0,42%, co w całości było zasługą pierwszej godziny handlu. WIG20 również pomimo dobrego rozpoczęcia, w kolejnych godzinach nie obrał jednego kierunku. Chociaż w skali dziennej wczorajsza sesja jawi się jako popytowa, tak w ciągu dnia obie strony prowadziły wyrównaną walkę. Silnym sygnałem dla kupujących byłoby obecnie ponowne pokonanie poziomu 2380 pkt., które otworzyłoby drogę do powrotu na lokalne ekstrema przy 2420 pkt.

Niemniej jednak o impuls wzrostowy z rynków bazowych może w kolejnych dniach być coraz ciężiej. Chociaż amerykański S&P 500 zyskał w dniu wczorajszym nieznaczne 0,12% to układ świecowy po dotarciu do obserwowanego przez inwestorów na całym świecie oporu w okolicach 2810 pkt. pozostawia wydzźwięk negatywny. Po odbiciu, które wyniosło S&P 500 niespełna 20% powyżej grudniowego minimum, oczekiwanie korekty pozostaje obecnie na rynku przeważającym poglądem. Chociaż samo w sobie nie implikuje to konieczności realizacji scenariusza spadkowego to spadające w godzinach porannych notowania kontraktów terminowych jak i rosnące notowania indeksu zmienności VIX wskazują, iż kupujący potrzebowaliby obecnie bardzo silnego impulsu wzrostowego, aby przezwyciężyć sprzedających.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po wczorajszym optymizmie na rynkach azjatyckich dziś nie ma już śladu. Sygnał płynący z notowań S&P 500 pozostaje również na ten moment nieznacznie negatywny, co może ciążyć inwestorom na GPW. Kluczowym wydarzeniem dnia będzie wystąpienie prezesa Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych przed Komisją Bankową w Senacie USA w związku z raportem na temat prowadzonej polityki monetarnej. Zmiana tonu Jarome Powella od początku roku na bardziej gołębi była bowiem jednym z głównych motorów napędowych bieżących wzrostów na rynkach bazowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 721,87	0,74%	0,10%	5,25%
WIG20	2 371,69	0,68%	-1,13%	4,18%
mWIG40	4 188,87	1,14%	2,58%	7,15%
sWIG80	11 539,89	0,30%	5,04%	9,16%
WIG20 USD	620,66	0,72%	-2,69%	2,57%
WIG20 TR	4 186,61	0,68%	-1,13%	4,18%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 796,11	0,12%	4,93%	11,50%
Nasdaq C.	7 554,46	0,36%	5,44%	13,90%
DAX	11 505,39	0,42%	1,98%	8,96%
CAC40	5 231,85	0,31%	6,21%	10,60%
FTSE250	19 246,98	-0,12%	3,24%	9,97%
BUX	40 987,95	0,42%	0,11%	4,72%
IBEX	9 204,30	0,00%	0,21%	7,78%
NIKKEI	21 449,39	-0,37%	3,88%	7,17%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,890	13,6 pb	6,7 pb	5,1 pb
USA	2,666	1,2 pb	-9,4 pb	-2,0 pb
Niemcy	0,109	1,4 pb	-9,5 pb	-31,7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3383	0,00%	1,19%	1,13%
USD/PLN	3,8190	-0,24%	1,69%	2,08%
CHF/PLN	3,8174	-0,24%	0,89%	0,20%
GBP/PLN	5,0112	0,30%	0,96%	5,03%
EUR/USD	1,1360	0,25%	-0,49%	-0,94%
USD/JPY	111,06	0,35%	1,41%	1,24%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,91	-3,29%	5,30%	20,70%
WTI (\$/bbl)	55,48	-3,11%	3,33%	22,20%
Złoto (\$/ozt)	1 329,50	-0,25%	2,42%	3,76%
Miedź (c/lb)	294,90	-0,08%	8,06%	12,10%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.02.2019

WZROSTY		SPADKI	
ATLASEST	23,33%	PRAIRIE	-10,09%
URSUS	16,59%	TRITON	-9,67%
SELENAFM	11,11%	PGO	-8,54%
EKOEXPORT	9,00%	SUNEX	-7,45%
BRASTER	8,70%	NOWAGALA	-6,90%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	838,56	57,00%	41,37%

NAIWIĘKSZE OBROTY 25.02.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	135,09	8 758	3,33%
PZU	104,39	6 523	-0,48%
PKOBP	91,25	6 188	-0,69%
PEKAO	65,58	2 513	2,65%
PKNORLEN	54,30	3 267	0,57%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Handlowy	B.Handlowy spełnia wg KNF kryteria do wypłaty na dywidendę do 75 proc. zysku za '18 Komisja Nadzoru Finansowego potwierdziła, że Bank Handlowy spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty dywidendy w wysokości do 75 proc. zysku wypracowanego w 2018 roku. Bank Handlowy poinformował również, że otrzymał indywidualne zalecenie KNF dotyczące zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie co najmniej 25 proc. zysku wypracowanego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku. W 2018 roku grupa wypracowała zysk netto w wysokości 638,9 mln zł, który był o 19 proc. wyższy w stosunku do zysku za 2017 rok.	
JSW	JSW i Prairie przedłużyły do 28 IX umowę ws. potencjalnej współpracy Jastrzębska Spółka Węglowa i Prairie Mining, w celu prowadzenia dalszych rozmów, wydłużyły do 28 września 2019 roku termin obowiązywania umowy ws. nawiązania potencjalnej współpracy dotyczącej projektów węglowych w Polsce. W marcu 2018 roku JSW oraz Prairie Mining zawarły umowę w sprawie potencjalnego nawiązania współpracy, dotyczącej projektów węglowych Prairie w Polsce. Spółka miała udostępnić JSW informacje o projekcie wydobywania węgla koksowego w koncesji Debieńsko-1 i projekcie Jan Karski. Jak podano w poniedziałkowym komunikacie, JSW przeprowadziła wstępne badanie Prairie i jej projektów. JSW i Prairie uznały, że potrzebują więcej czasu na omówienie struktury transakcji i jej warunków handlowych. Intencją stron - jak podano - jest kontynuowanie negocjacji w kolejnych miesiącach, w szczególności w zakresie: potencjalnej struktury transakcji i warunków biznesowych współpracy, a także dostosowania projektów Debieńsko i Jan Karski do koncepcji JSW i w celu zmaksymalizowania potencjalnych synergii.	
KGHM	KGHM planuje zaciągnąć 450 mln USD kredytu w BGK KGHM planuje zaciągnąć 450 mln USD kredytu na okres 60 miesięcy w Banku Gospodarstwa Krajowego na sfinansowanie ogólnych celów korporacyjnych. Podpisanie umowy planowane jest na 27 lutego.	
Pekao SA	KNF potwierdza spełnianie przez Pekao SA kryteriów do wypłaty 75 proc. zysku za '18 na dywidendę Komisja Nadzoru Finansowego potwierdziła spełnianie przez Pekao SA kryteriów kwalifikujących do wypłaty na dywidendę 75 proc. zysku za 2018 rok na poziomie jednostkowym oraz skonsolidowanym. Pekao podało, że otrzymało z KNF indywidualne zalecenie zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank co najmniej 25 proc. zysku w 2018 roku. Bank Pekao miesiąc temu informował, że po podwyższeniu przez KNF buforów stress testowych będzie mógł przeznaczyć na dywidendę 75 proc. zysku za 2018 rok i tym samym nie spełnia wymogów do wypłaty 100 proc.	
Pekao SA	Dywidenda Zarząd Banku Pekao SA rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło 1,73 mld zł, co daje 6,6 zł dywidendy na akcję. Wypłata zysku na takim poziomie przekłada się na wskaźnik wypłaty dywidendy na poziomie 75 proc. jednostkowego zysku netto za 2018 rok. Zgodnie z propozycją zarządu pozostała część zysku w wysokości 578,3 mln zł zasilić ma kapitał rezerwowi banku.	
Pekao SA	Prognozy spółki <ul style="list-style-type: none"> • Bank Pekao planuje dwucyfrową dynamikę wzrostu dochodów komercyjnych w '19. • Bank Pekao SA planuje dwucyfrowy wzrost powtarzalnego, z wyłączeniem znacznych zdarzeń jednorazowych i wzrostem kosztów regulacyjnych, zysku w 2019 roku i liczy, że koszty ryzyka banku nie będą wyższe niż 45 pb. 	
Pekao SA	Wyniki finansowe Zysk netto grupy Banku Pekao w czwartym kwartale 2018 roku spadł do 749,2 mln zł z 1.054,1 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się o 14 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał wynik na poziomie 656,5 mln zł. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 1.294,8 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali,	+

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





że wyniesie on 1.283,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.271-1.298 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł 638,3 mln zł i był 2,5 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 622,5 mln zł (oczekiwania wahały się od 618 mln zł do 630 mln zł). Ogólne koszty administracyjne razem z amortyzacją i bez podatku bankowego wyniosły w IV kwartale 878,4 mln zł i były zgodne z oczekiwaniami (883,1 mln zł). Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 104,9 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem o 28 proc. wyższych odpisów w na poziomie 145,9 mln zł.

PKO BP	PKO BP spełnia wymogi do wypłaty do 50 proc. Komisja Nadzoru Finansowego zaleca PKO BP zatrzymanie co najmniej 50 proc. zysku za 2018 rok. Jednocześnie Komisja potwierdziła, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50 proc. zysku netto.	
Santander BP	Wg KNF Santander BP spełnia kryteria do przeznaczenia na dywidendę do 25 proc. zysku za '18 Z zalecenia Komisji Nadzoru Finansowego wynika, że Santander Bank Polska spełnia kryteria do przeznaczenia na dywidendę nie więcej niż 25 proc. zysku za 2018 rok. Bank poinformował również, że otrzymał zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie co najmniej 75 proc. zysku wypracowanego w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Zysk netto należny udziałowcom Santander Bank Polska wzrósł w 2018 roku o 7 proc. i wyniósł 2,365 mld zł.	
sWIG80 i Inne		+/-
Awbud	Abadon Real Estate nabył w wezwaniu 277.656 akcji Awbudu Abadon Real Estate nabył w ramach wezwania 277.656 akcji Awbudu, stanowiących 3,37 proc. akcji spółki. Pod koniec 2018 roku Abadon Real Estate i Petrofox wezwały do sprzedaży 2.802.602 akcji Awbudu, stanowiących 34 proc. ogólnej liczby akcji, po 1,08 zł za sztukę.	
Erbud	Stan backlogu Portfel zamówień grupy Erbud na koniec 2018 roku miał wartość wyższą o 22,3 proc. niż przed rokiem i wyniósł 2,5 mld zł. Do realizacji w 2019 roku przypada 1,8 mld zł. Udział budownictwa kubaturowego w portfelu wynosi 73 proc.	
Feerum	Wywiad z prezesem Feerum, które realizuje obecnie kontrakty na dostawy silosów zbożowych na Ukrainę o wartości blisko 210 mln zł, prowadzi rozmowy na temat kolejnych umów na tym rynku i liczy na ich finalizację w najbliższym czasie.	
OEX	OEX otrzymał wstępną ofertę zakupu spółki zależnej ArchiDoc OEX otrzymał od zagranicznego inwestora wstępną, niewiązącą ofertę zakupu 100 proc. akcji spółki zależnej ArchiDoc za ok. 70 mln zł. OEX poinformował, że oferta zawiera też możliwość uzyskania dodatkowych dopłat do ceny sprzedaży, które byłyby należne w przypadku uzyskania przez ArchiDoc określonych wyników finansowych w latach 2019 - 2021.	
PCM	Podwyższenie ceny w wezwaniu PSC III podwyższa cenę w wezwaniu na akcje PCM do 23,25 zł z 20 zł wcześniej. PSC III wezwał 20 lutego do sprzedaży 11.908.840 akcji Prime Car Management (PCM), stanowiących 100 proc. kapitału, po 20 zł za akcję. Zapisy w wezwaniu mają rozpocząć się 13 marca i potrwać do 15 kwietnia 2019 roku. Podmiotem nabywającym akcje będzie PSC Bidco. Spółka zobowiązuje się nabyć akcje w wezwaniu, jeżeli zapisami zostanie objętych przynajmniej 66 proc. akcji, czyli co najmniej 7.859.835 akcji. PSC Bidco zastrzegł sobie prawo do obniżenia minimalnej liczby akcji, a nawet podjęcia decyzji o nabyciu akcji, pomimo nieziszczenia się tego warunku.	+
PCM	PKO Leasing nie kupi w wezwaniu akcji PCM PKO Leasing zdecydowało o nienabywaniu akcji Prime Car Management w związku z nieziszczeniem się warunku wezwania w postaci objęcia zapisami co najmniej 7.859.834 akcji PCM, stanowiących 66 proc. głosów na WZ spółki.	





Polwax	Akcjonariusze Polwaksu zdecydują o emisji do 20,6 mln akcji serii E Akcjonariusze Polwaksu, podczas NWZ 25 marca, zdecydują w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję do 20,6 mln akcji serii. W ubiegłym tygodniu Krzysztof Moska, akcjonariusz Polwaksu, żądał zwołania NWZ w sprawie tej emisji. Krzysztof Moska posiada akcje reprezentujące 12,74 proc. ogólnej liczby głosów na WZ oraz 14,95 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki.	
Sfinks	Sylwester Cacek ma nabyć 6 mln akcji nowej emisji Sfinksa Sfinks podpisał z Sylwestrem Cackiem umowę nabycia 6 mln akcji spółki serii P za 6 mln zł. Sylwester Cacek, główny akcjonariusz Sfinksa ma obecnie ponad 5,56 mln akcji spółki, stanowiących 17,88 proc. akcji i głosów na WZ spółki. Emisja Sfinksa miała wynieść od 2 do 6 mln nowych akcji.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 26 lutego 2019		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ADIUVO	NWZA ws. zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez zarząd z wyłączeniem prawa poboru, zmiany uchwały nr 8 NWZ z 31 grudnia 2014 oraz zmian w składzie RN.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	WORKSERV	NWZA ws. zmian w składzie RN.
Środa, 27 lutego 2019		
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2018 rok.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2018/2019.
Czwartek, 28 lutego 2019		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2018 roku.
	ALTUSTFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	NETIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	QUERCUS	Publikacja raportu za 2018 rok.
	SELENAFM	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	TXM	NWZA ws. zmian statutu.
	UNIBEP	NWZA ws. zmiany uchwał nr 32 i 33 ZWZ 13 czerwca 2017 oraz zbycia (w tym wniesienia do innego podmiotu w formie aportu) zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki UNIBEP S.A. w postaci Unihouse Oddział Unibep S.A. w Bielsku Podlaskim.
	WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
Piątek, 1 marca 2019		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2018 roku.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
Poniedziałek, 4 marca 2019		
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
ALCHEMIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Romana Karkosika, Grażynę Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis.
PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Wtorek, 5 marca 2019

Środa, 6 marca 2019

Czwartek, 7 marca 2019

KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
ASMGROUP	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
DOMDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.

Piątek, 8 marca 2019

AGORA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
GPRE	Publikacja wstępnych wyników za 2018 rok.
MENNICA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
XTB	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 lutego 2019							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	6,10%	6,10%	5,80%
Wtorek, 26 lutego 2019							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	10,80	10,80	10,80
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty		0,90%	0,90%
	16:00	USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu USA				
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty		122,80	120,20
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty		8,00	-200,00%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	3,2 mln brk
Środa, 27 lutego 2019							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		4,00%	4,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		106,00	106,20
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,50%	2,00%
	14:30	Kanada	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń			1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	3,67 mln brk
Czwartek, 28 lutego 2019							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	styczeń		-2,50%	-0,10%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		1,10%	1,30%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	luty		49,50	49,50
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	luty		54,50	54,70
	8:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			-1,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			1,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	luty			-0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,50%	1,20%
	10:00	Polska	PKB s.a., fin. (k/k)	IV kw.		0,50%	1,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r)	IV kw.		4,90%	5,10%
	11:00	Włochy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	luty		1,10%	0,90%
	14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.		2,30%	3,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	216 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	luty		57,00	56,70
Piątek, 1 marca 2019							
	0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	styczeń		2,40%	2,40%
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		48,50	48,30
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty		48,20	48,20
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,20	47,80
	9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		51,40	51,20
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		47,60	49,70
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	luty		5,00%	5,00%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty		49,20	50,50

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



10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	luty	52,00	52,80
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	styczeń	7,90%	7,90%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	luty	53,70	54,90
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	55,50	56,60
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	luty	95,70	91,20
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		853,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz 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 rezultat 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
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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