



KOMENTARZ PORANNY

22 sierpnia 2018



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wczorajszej sesji nastąpiła kontynuacja dobrych poniedziałkowych nastrojów. Rynki bazowe zarówno w Europie, jak i za oceanem zanotowały wzrosty. Ciekawa sytuacja wydarzyła się na amerykańskiej giełdzie gdzie indeks S&P500 zanotował w trakcie sesji historyczne maksimum, co jednak szybko skłoniło inwestorów do podjęcia decyzji o sprzedaży walorów – ostatecznie indeks zanotował tylko ponad 0,2% wzrost. Na Starym Kontynencie pozytywnie wyróżnił się WIG20, który wzrósł o ponad 2,0%. Krajowy indeks blue chipów napędzał sektor finansowy z PKO BP, PZU oraz Pekao na czele.

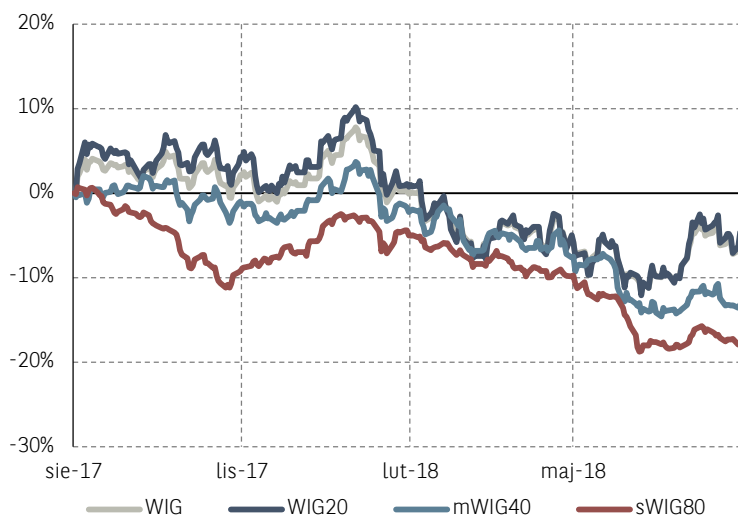
We wtorek dolar kontynuował osłabienie w stosunku do euro, do czego wydawały się przyczynić komentarze prezydenta Stanów Zjednoczonych Donalda Trumpa, zgodnie z którymi nominując Jerome'a Powella na prezesa Fed oczekiwał on, że będzie on prowadził luźniejszą politykę pieniężną.

We wtorek Rada Ministrów zaakceptowała wstępny projekt budżetu na 2019 rok. Zakłada on, że deficyt budżetu państwa wyniesie 28.5 mld złotych, a deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych ma wynieść 1,8% PKB, wobec 1,5% założonym w Wieloletnim Planie Finansowym Państwa. Budżet na 2018 rok przewiduje 41.5-miliardowy deficyt, jednak minister finansów Teresa Czerwińska wskazała we wtorek, że jego wykonanie może wynieść 60-70%. Oznaczałoby to zbliżony deficyt budżetu państwa w 2018 i 2019 roku. Natomiast deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2018 roku ma – zgodnie z Wieloletnim Planem Finansowym Państwa – wynieść 2.1% PKB. Prognozy ekspertów BGŻ BNP Paribas wskazują na ryzyko niższego deficytu w bieżącym, i wyższego deficytu w przyszłym roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj GUS opublikuje lipcowe dane o sprzedaży detalicznej. Biorąc pod uwagę dalej wysokie tempo wzrostu dochodów z pracy ekonomiści BGŻ BNP Paribas prognozują, że dynamika sprzedaży detalicznej utrzymała się na solidnym poziomie, wynosząc 9.1% r/r, przy 10.3% r/r miesiąc wcześniej. Zgodnie z konsensem dynamika sprzedaży wyniosła 9.5% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 283,11	1,56%	2,59%	-7,00%
WIG20	2 281,02	2,01%	3,47%	-7,32%
mWIG40	4 251,23	0,60%	0,22%	-12,30%
sWIG80	12 719,27	0,11%	-0,03%	-12,86%
WIG20 USD	611,00	2,95%	2,43%	-13,63%
WIG20 TR	3 992,77	2,01%	3,67%	-6,03%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 862,96	0,21%	1,99%	7,08%
Nasdaq C.	7 859,17	0,49%	0,22%	13,80%
DAX	12 384,49	0,43%	-1,31%	-4,13%
CAC40	5 408,60	0,54%	0,56%	1,81%
FTSE250	20 642,86	0,54%	-0,61%	-0,40%
BUX	37 007,66	1,57%	5,31%	-6,02%
IBEX	9 549,00	0,85%	-1,82%	-4,93%
NIKKEI	22 340,70	0,54%	-0,25%	-1,86%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,157	0,6 pb	-4,5 pb	-14,5 pb
USA	2,832	1,1 pb	-12,6 pb	42,8 pb
Niemcy	0,331	0,0 pb	-0,1 pb	-0,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2877	-0,50%	-0,89%	2,66%
USD/PLN	3,7054	-1,19%	0,12%	6,46%
CHF/PLN	3,7622	-0,56%	0,93%	5,32%
GBP/PLN	4,7813	-0,37%	-1,38%	1,76%
EUR/USD	1,1572	0,71%	-1,01%	-3,57%
USD/JPY	110,17	0,12%	-1,02%	-2,22%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,63	0,58%	-0,59%	8,61%
WTI (\$/bbl)	65,84	0,64%	-3,02%	8,97%
Złoto (\$/ozt)	1 200,00	0,45%	-2,09%	-8,35%
Miedź (c/lb)	269,55	1,01%	-1,86%	-18,33%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 21.08.2018

WZROSTY		SPADKI	
HOLLYWOOD	32,03%	PCM	-13,04%
KOPEX	17,06%	KREC	-6,95%
KREZUS	12,86%	CIGAMES	-6,94%
MOL	11,65%	LENA	-6,89%
GETINOBLE	8,00%	MEDICALG	-6,65%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	688,20	20,27%	78,22%

NAJWIĘKSZE OBROTY 21.08.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PEKAO	98,67	3 086	2,75%
PKOBP	83,02	7 336	3,21%
PKNORLEN	60,35	3 422	-0,47%
KGHM	59,14	4 557	3,51%
PZU	40,88	2 869	3,49%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alumetal	<p>Wyniki 2Q18 Wyniki spółki za 2Q18 okazały się dużo lepsze r/r oraz zdecydowanie przewyższyły konsensus rynkowy. Przychody wyniosły 450,4 mln PLN (+25,8% r/r), natomiast EBITDA wyniosła 39,8 mln PLN co przewyższa prognozy o ponad 20,0% oraz jest poziomem o 97,1% wyższym r/r.</p>	+
Dino Polska	<p>Wyniki 2Q18 Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w II kw. 2018 r. 70,5 mln zł wobec 46,7 mln zł rok wcześniej i wobec 65,7 mln zł konsensusu. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, spółka chce utrzymać wskaźnik sprzedaży LfL na poziomie dwucyfrowym i przekroczyć w 2018 roku ubiegłoroczną liczbę otwarć. Nakłady inwestycyjne grupy w pierwszym półroczu wyniosły 288 mln zł. Wynik EBITDA grupy wyniósł w drugim kwartale 124,6 mln zł i był wyższy rdr o 27,4 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał 118,9 mln zł EBITDA. Marża EBITDA w drugim kwartale wyniosła 8,8 proc. i była o 0,1 pkt. proc. niższa niż rok wcześniej.</p>	+
Medicalgorithmics	<p>Zobowiązania podatkowe Medi-Lynx Cardiac Monitoring, spółka zależna Medicalgorithmics, otrzymała 16 sierpnia protokół z kontroli podatkowej prowadzonej przez Urząd Kontroli Rachunków Publicznych w Teksasie. W wyniku kontroli stwierdzono potencjalne zobowiązanie podatkowe w kwocie 1,7 mln USD wraz z odsetkami w wysokości 152,4 tys. USD.</p>	
PKP Cargo	<p>Komentarze Zarządu PKP Cargo chce postawić na przewozy intermodalne, które dynamicznie się rozwijają w ostatnich latach. Spółka zamierza inwestować w tym obszarze, nie wyklucza też akwizycji, szczegóły ma przedstawić podczas aktualizacji strategii wczesną jesienią. Prezes PKP Cargo ocenia, że potencjał wzrostu przewozów kruszyw i materiałów budowlanych w kolejnych latach będzie dynamicznie się powiększał, co będzie efektem wysokiego wzrostu PKB, a także wzrostu inwestycji infrastrukturalnych w Polsce. W związku z tym spółka zamierza w dalszym ciągu powiększać swój tabor maszynowy. Po pierwszym półroczu wydatki inwestycyjne grupy PKP Cargo sięgnęły 300 mln zł.</p>	
PKP Cargo	<p>Aktualizacja prognoz Zarządu Grupa PKP Cargo przedstawiła we wtorek aktualizację prognoz finansowych na 2018 rok. Podniosła prognozę EBITDA na 2018 rok o 16,2 proc. do minimum 904,8 mln zł, chociaż prezes Warszewicz nie ukrywa, że jego ambicją, niekoniecznie na ten rok, jest EBITDA na poziomie 1 mld zł. Konsensus PAP Biznes przewiduje, że EBITDA grupy wyniesie w tym roku ok. 861 mln zł, co oznacza, że nowa prognoza jest o 5 proc. wyższa od oczekiwań rynkowych.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

Asbis	<p>Szacunki przychodów w lipcu Szacunkowe przychody Asbisu w lipcu wzrosły rok do roku o 67 proc. do około 158 mln USD. W pierwszym półroczu 2018 roku przychody Asbisu wzrosły o 69 proc. do 966,2 mln USD. Siarhei Kostevitch, dyrektor generalny Asbisu poinformował w komunikacie prasowym, że od początku trzeciego kwartału grupa pracowała nad poprawą marży. Marża zysku brutto na sprzedaży Asbisu w pierwszej połowie roku spadła do 4,47 proc. w porównaniu do 5,30 proc. w analogicznym okresie 2017 roku.</p>	
Biomed-Lublin	<p>Zmiana planów inwestycyjnych Biomed-Lublin chce wybudować Centrum Badawczo Rozwojowe zamiast zapowiadanego w kwietniu zakładu produkcyjnego. Spółka oceniła, że budowa nowej fabryki jest obecnie za</p>	

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



	<p>dużą inwestycją, a na efekty sprzedażowe trzeba by było zbyt długo czekać. Koszt budowy CBR szacowany jest na około 25 mln zł.</p>	
Biomed-Lublin	<p>Wywiad z Zarządem Biomed-Lublin oczekuje w drugiej połowie 2018 roku wzrostu sprzedaży oraz zwiększenia marży brutto wyraźnie powyżej 50 proc., skupia się na poprawie EBITDA. Spółka chce rozwijać sprzedaż zagraniczną i ocenia, że w 2019 roku przychody z eksportu mogą przewyższyć przychody krajowe. Biomed-Lublin przyjął w kwietniu strategię rozwoju na lata 2018-2022, której realizacja ma zapewnić spółce przychody przekraczające 100 mln zł rocznie.</p>	
Braster	<p>Nowa umowa Braster oraz firma Labstix Diagnostics Pty - jeden z czołowych dystrybutorów urządzeń medycznych w Republice Południowej Afryki - zawarły umowę (distribution agreement) dotyczącą sprzedaży i dystrybucji urządzenia Braster Professional na terenie RPA. Umowa przewiduje rozpoczęcie współpracy w zakresie importu i sprzedaży urządzeń Braster wraz z pakietami badań. Zgodnie z zapisami umowy, wchodzi ona w życie z chwilą jej podpisania przez obie strony i zawarta jest na okres trzech lat, licząc od daty zawarcia. Umowa zawiera model biznesowy dotyczący sprzedaży. Jej wielkość oraz zakres będą korygowane na bieżąco.</p>	
Braster	<p>Zapotrzebowanie na finansowanie celów strategicznych Zarząd Brastera oszacował, że realizacja celów strategicznych wymaga pozyskania środków w wysokości około 50 mln zł. Spółka kilka dni temu rozpoczęła przegląd opcji, który ma na celu wybór "optymalnego" wariantu dalszego rozwoju spółki do 2021 roku. Braster nie zdecydował jeszcze, w jaki sposób chce pozyskać środki, które umożliwią m.in. przeprowadzenie ekspansji zagranicznej produktów Brastera skierowanych do użytku konsumenckiego i profesjonalnego. Braster informował wcześniej, że zmienia model biznesowy i chce zminimalizować wsparcie sprzedaży swojego urządzenia w wersji konsumenckiej oraz wprowadzić produkt "Braster Professional", przeznaczony do użycia w gabinetach lekarskich. Spółka podała, że widzi duże zainteresowanie urządzeniem zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych, np. w Chinach czy Indiach. Od początku wprowadzenia produktu na rynek do końca II kwartału 2018 roku, spółka sprzedała łącznie 2,75 tys. urządzeń i 1,19 tys. abonamentów oraz 1,66 tys. pakietów badań, natomiast z prawa zwrotu skorzystało 12 osób, a apteki łącznie zwróciły 215 urządzeń.</p>	
Echo Investment	<p>Sprzedaż obiektu Echo Investment zawarło przyrzeczoną umowę sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmującego m.in. grunt we Wrocławiu, na którym realizowany jest projekt Sagittarius Business House. Kupującym jest fundusz W-HIH Immo Invest. Cena płatna na zamknięciu transakcji wyniosła 68,5 mln euro.</p>	
Master Pharm	<p>Szacunki przychodów w 1H18 Master Pharm szacuje, że jego skonsolidowane przychody wzrosły w pierwszej połowie 2018 roku o ok. 25 proc. do 31,7 mln zł. Zysk netto wzrósł w tym okresie do 3,71 mln zł z 1,75 mln zł przed rokiem. Jak poinformowano, wzrost przychodów i wyników grupy jest przede wszystkim rezultatem "zwiększenia portfela zamówień, zamówień składanych przez nowych klientów oraz wyższych przychodów generowanych przez największego klienta".</p>	
Mercor	<p>Przegląd opcji strategicznych Mercor rozpoczyna przegląd opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności spółki oraz spółek z grupy - podał Mercor w komunikacie. Rozważane będą różne opcje, w tym m.in. pozyskanie inwestora dla całej grupy lub jednego z obszarów jej działalności, zawarcie partnerstwa lub aliansu strategicznego.</p>	
Tesgas	<p>Najkorzystniejsza oferta Oferty Tesgasu o łącznej wartości 8,2 mln zł netto zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargach Gaz-Systemu.</p>	+

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





Unimot	Nowy prezes Rada Nadzorcza Unimotu powołała na stanowisko prezesa Adama Sikorskiego, odwołała natomiast z tej funkcji Macieja Szodę. Jak dodano zmiany zostały dokonane m.in. ze względu na odbiegające od oczekiwań tempo realizacji działań restrukturyzacyjnych.	
ZUE	Szacunki wyników w 1H18 Zgodnie z szacunkami przychody grupy w tym okresie wyniosły 319,1 mln zł, wynik brutto na sprzedaży wyniósł 12,1 mln zł, wynik z działalności operacyjnej 1,5 mln zł, EBITDA 6,7 mln zł, a zysk netto 1,2 mln zł. Spółki z grupy ZUE posiadają obecnie portfel zamówień o wartości ok. 2,3 mld zł.	+





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 22 sierpnia 2018		
	PKOBP	Wypłata dywidendy 0,55 zł na akcję.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	NOWAGALA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 zł na akcję.
	RADPOL	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	RELPOL	Wypłata dywidendy 0,40 zł na akcję.
Czwartek, 23 sierpnia 2018		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 40 zł na akcję.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	IZOBLOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
	NOWAGALA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,05 zł na akcję.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
Piątek, 24 sierpnia 2018		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 40 zł na akcję.
	ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	BOGDANKA	NWZA ws. zmian w statucie.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	KONSSTALI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	RAWLPLUG	Wypłata dywidendy 0,33 zł na akcję.
	STEMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
Poniedziałek, 27 sierpnia 2018		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
	GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 oraz dalszego istnienia spółki.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

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





PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Wtorek, 28 sierpnia 2018

CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
DEKPOL	Wyplata dywidendy 1,18 zł na akcję.
HERKULES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
OTLOG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.

Środa, 29 sierpnia 2018

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ALUMETAL	Wyplata dywidendy 2,92 zł na akcję.
BETACOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ostatni rok obrotowy.
HERKULES	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,07 zł na akcję.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
OVOSTAR	NWZA
PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
WIELTON	Wyplata II raty dywidendy w wysokości 0,15 zł na akcję.

Czwartek, 30 sierpnia 2018

PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
ALCHEMIA	NWZA ws. połączenia spółki Alchemia S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką Kuźnia Batory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie.
APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ORZBIALY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,12 zł na akcję.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.





STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

Piątek, 31 sierpnia 2018

BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
CIECH	Wypłata dywidendy 7,50 zł na akcję.
COMARCH	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
INDYKPOL	Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
LENA	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
ORZBIALY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,12 zł na akcję.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PGSSOFT	Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
PHN	Wypłata dywidendy 0,27 zł na akcję.
POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
SKARBIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2017/2018.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
URSUS	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii S, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii S oraz zmiany statutu.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 20 sierpnia 2018							
	8:01	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	lipiec	0,20%	0,20%	0,30%
	8:01	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,00%	3,00%	3,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-5,40%		4,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	10,30%	9,70%	6,80%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	18,70%	20,00%	24,70%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec	3,40%	3,55%	3,70%
Wtorek, 21 sierpnia 2018							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	0,90%	0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	3,7 mln brk
Środa, 22 sierpnia 2018							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec			3,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		8,40%	10,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	6,8 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	sierpień			
Czwartek, 23 sierpnia 2018							
	2:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		52,40	52,30
	9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		53,20	53,30
	9:00	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		55,00	54,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		56,50	56,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,30	54,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		55,00	55,10
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		54,40	54,20
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień			5,20
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	sierpień			2,40
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		7,35%	7,30%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	212 tys.
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	sierpień		55,10	55,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	sierpień		56,20	56,00
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		645 tys.	631 tys.
Piątek, 24 sierpnia 2018							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			0,70%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		0,90%	0,80%
	8:00	Niemcy	PKB s.a., fin. (k/k)	II kw.		0,50%	0,40%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r)	II kw.		2,30%	1,40%

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



10:00	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec	5,90%	5,90%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	lipiec	-0,80%	0,80%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		869,00





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. stopy dywidendy) - iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji
- 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 jej 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 od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- 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 Aniol	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.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

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.sotdaj@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 BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"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 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

