



# KOMENTARZ PORANNY

2018-11-06 08:10



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Mimo pozytywnego zakończenia poniedziałkowego handlu w USA oraz ponad 1,0% wzrostów na giełdach azjatyckich, wtorkowa sesja na parkietach w Europie Zachodniej przebiegała pod dyktando podaży, przy czym zmienność była ograniczona. Europejscy inwestorzy z niepewnością oczekiwali na wyniki wyborów uzupełniających do Senatu i Izby Reprezentantów w USA. Mimo iż rezultaty głosowania nie były znane na zakończenie sesji amerykańskiej, indeksy na Wall Street zakończyły dzień umiarkowanymi wzrostami.

W przypadku głównego indeksu GPW, wczorajsza sesja wpisywała się w nastroje w Europie, o czym dobrze świadczy niska zmienność, która przy 0,15% spadku indeksu WIG20 wyniosła zaledwie 15 pkt. Notowaniom ciążyły m.in. walory CCC w związku z publikacją słabych rezultatów sprzedażowych za październik, na co złożyła się głównie niekorzystna pogoda. Zdecydowanie lepiej radził sobie mWIG40 z Millennium na czele, który zyskuje na bazie ogłoszonego przejęcia Eurobanku. Najstabilniej wypadły notowania spółek o najmniejszej kapitalizacji.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poza poranny danymi dotyczącymi wrześniowej produkcji przemysłowej, które okazały się nieco lepsze od prognoz, w dalszej części dnia poznamy przede wszystkim wyniki sprzedaży detalicznej w strefie euro. Uwaga krajowych inwestorów zostanie skupiona natomiast na listopadowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Chociaż zgodnie z oczekiwaniami, RPP pozostawi stopę referencyjną na niezmiennym poziomie 1,50%, kluczowe będą wypowiedzi członków gremium w kwestii perspektyw polityki monetarnej dla kolejnych lat, biorąc pod uwagę trend spadkowy wskaźników wyprzedzających, jak i oczekiwanych impulsów inflacyjnych m.in. ze strony cen energii.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 926,12	-0,13%	-1,02%	-10,70%
WIG20	2 230,34	-0,15%	0,28%	-9,38%
mWIG40	3 888,82	0,19%	-4,25%	-19,77%
sWIG80	10 955,93	-0,71%	-3,66%	-24,94%
WIG20 USD	591,43	0,06%	-0,07%	-16,40%
WIG20 TR	3 934,90	-0,15%	0,28%	-7,39%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 755,45	0,63%	-4,47%	3,06%
Nasdaq C.	7 375,97	0,64%	-4,65%	6,85%
DAX	11 484,34	-0,09%	-3,87%	-11,10%
CAC40	5 075,19	-0,51%	-4,25%	-4,47%
FTSE250	19 043,65	-0,11%	-3,07%	-8,12%
BUX	37 666,00	-0,34%	2,44%	-4,35%
IBEX	8 988,90	-0,24%	-2,29%	-10,50%
NIKKEI	22 085,80	-0,28%	-5,90%	-2,98%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,192	-1,4 pb	-14,1 pb	-11,0 pb
USA	3,230	3,1 pb	2,2 pb	82,5 pb
Niemcy	0,434	1,1 pb	-11,4 pb	0,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3048	-0,02%	-0,22%	3,07%
USD/PLN	3,7696	-0,11%	0,41%	8,31%
CHF/PLN	3,7584	0,02%	-0,63%	5,21%
GBP/PLN	4,9365	0,16%	0,45%	5,06%
EUR/USD	1,1420	0,10%	-0,63%	-4,84%
USD/JPY	113,46	0,22%	0,24%	0,69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72,13	-1,42%	-14,04%	7,87%
WTI (\$/bbl)	62,21	-1,41%	-16,26%	2,96%
Złoto (\$/ozt)	1 226,30	-0,49%	3,17%	-6,34%
Miedź (c/lb)	273,25	-0,85%	-1,25%	-17,21%

## NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 06.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
RAINBOW	10,29%	KREZUS	-20,00%
MASTERPHA	8,58%	BRASTER	-15,25%
MILLENNIUM	7,39%	GROCLIN	-10,37%
TIM	6,15%	MOSTALZAB	-8,33%
EKOEXPORT	5,99%	ELEMENTAL	-8,33%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	655,79	48,89%	49,24%

## NAIWIĘKSZE OBRÓTY 06.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	88,22	5 093	0,33%
PKOBP	62,08	4 174	-1,04%
PEKAO	44,01	2 253	0,56%
CCC	40,58	3 223	-3,96%
CDPROJEKT	39,28	3 543	0,74%

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

+/-

Alior Bank	<p><b>Emisja obligacji</b></p> <p>Zarząd Alior Banku podjął decyzję o emisji nie więcej niż 10 tys. obligacji serii L o wartości nominalnej 10 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100 mln zł. Cena emisyjna jednej obligacji będzie równa jej wartości nominalnej i będzie wynosić 10 tys. zł.</p> <p>"Propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 149 osób. Obligacje nie są, ani nie będą przedmiotem oferty publicznej spółki lub ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym".</p> <p>Planowany dzień emisji obligacji to 30 listopada 2018 r., a dniem wykupu obligacji będzie 1 lipca 2019 r.</p> <p>Oprocentowanie obligacji będzie stałe i wyniesie 2,15 proc.</p>	
Alumetal, Sanok, Inter Cars, Auto Partner, Mangata	<p><b>Rejestracja nowych samochodów w październiku</b></p> <p>Zgodnie z danymi instytutu Samar, w październiku zarejestrowano 46.545 samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 ton, tj. o 1,23 proc. więcej rdr.</p> <p>Dane skumulowane (498.632 szt.) wykazują wzrost sprzedaży w 2018 roku o 11,93 proc. (53.156 szt.). Samych aut osobowych w październiku zarejestrowano 39.904 sztuk, tj. o 1,57 proc. mniej rdr.</p> <p>Samar spodziewa się w ostatnich miesiącach roku dalszych wzrostów sprzedaży aut.</p>	+
JSW	<p><b>Wstrzymanie umowy</b></p> <p>Jastrzębska Spółka Węglowa wstrzymała dalszą realizację umowy zawartej z konsorcjum w składzie z Bumechem na prace w Ruchu Zofiówka.</p> <p>"Zespół po dogłębnej analizie warunków górniczo-geologicznych, prognozy zagrożenia tąpnięciami, wniosków końcowych otrzymanej ekspertyzy oraz biorąc pod uwagę ustalenia Komisji powołanej przez Prezesa Wyższego Urzędu Górniczego do badania przyczyn wypadku zbiorowego zaistniałego w dniu 05.05.2018 roku, wyraził opinię, iż prowadzenie eksploatacji ściany F-8 w pokładzie 407/1 (rejon robót objętych umową) należy przesunąć w czasie o co najmniej 3 lata".</p>	
PKN Orlen	<p><b>Modelowa marża downstream w październiku</b></p> <p>Modelowa marża downstream PKN Orlen w październiku 2018 roku wzrosła do 11,2 USD na baryłce z 10,4 USD we wrześniu.</p> <p>Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w październiku 5,1 USD na baryłce, tyle samo co we wrześniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 2,2 USD na baryłce, wobec 1,1 miesiąc wcześniej.</p> <p>Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN spadła w październiku do 847 euro za tonę z 851 euro za tonę we wrześniu.</p>	+
PKO BP	<p><b>Komentarz Zarządu do strategii</b></p> <p>PKO BP ocenia, że jest blisko osiągnięcia celów określonych w strategii do 2020 roku i podtrzymuje, że prawdopodobnie w 2019 roku może dokonać ich rewizji.</p> <p>"(...) bank w przyszłym roku najprawdopodobniej dokona rewizji celów finansowych"</p> <p>Wskaźnik ROE netto PKO BP wynosi 9,7 proc., a zgodnie ze strategią bank planował w perspektywie 2020 roku osiągnąć ten wskaźnik na poziomie powyżej 10 proc.</p> <p>Wskaźnik kosztów do dochodów jest na poziomie 45,1 proc. W strategii bank założył, że wskaźnik ten będzie poniżej 45 proc.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Porozumienie ze stroną społeczną</b></p> <p>PKP Cargo zawarło porozumienie ze stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników zatrudnionych przez zakłady spółki. Podtrzymuje jednocześnie, że EBITDA grupy za 2018 rok nie będzie niższa niż prognozowane wcześniej 904,8 mln zł.</p> <p>"Na mocy porozumienia, strony postanowiły, że w PKP Cargo S.A zostanie uruchomiony pilotażowy program kwartalnej premii zadaniowej za IV kwartał 2018 r. Spółka oszacowała, że przy pełnej realizacji założonych celów, wartość dodatkowych wypłat wyniesie ok. 29,3</p>	

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



**BGZ BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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



	<p>mln zł"</p> <p>Jednocześnie zarząd spółki poinformował, iż po uwzględnieniu powyższych wartości, prognozowany poziom EBITDA grupy PKP Cargo na rok 2018 nie będzie niższy niż 904,8 mln zł. Spółka podała też, że pozostałe pozycje opublikowane 21 sierpnia 2018 r. zachowają swój prognozowany poziom.</p>	
<b>Tauron</b>	<p><b>Wyniki 3Q18</b></p> <p>Zysk netto grupy Tauron w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 286,4 mln zł wobec 188,8 mln zł zysku przed rokiem - podała spółka w raporcie kwartalnym. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł w tym okresie 286 mln zł.</p> <p>Zysk operacyjny grupy Tauron wyniósł 350,7 mln zł wobec 353,8 mln zł przed rokiem, zysk EBITDA 778 mln zł (794 mln zł przed rokiem), a przychody sięgnęły 4.476,3 mln zł (4.116 mln zł rok wcześniej).</p> <p>Szacunkowe wyniki Tauronu były lepsze od oczekiwań rynkowych. Na poziomie EBITDA wynik przebił konsensus PAP Biznes o 8 proc. Analitycy wskazywali na pozytywne zaskoczenie w segmentach dystrybucji i sprzedaży.</p>	
<b>sWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>Asbis</b>	<p><b>Wypłata zaliczki na dywidendę</b></p> <p>Rada Dyrektorów Asbisu zdecydowała o wypłacie akcjonariuszom zaliczki w kwocie 2.775.000 USD na poczet przewidywanej dywidendy za 2018 r. Oznacza to wypłatę w wysokości 0,05 USD na akcję.</p> <p>Asbis wyznaczył dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki na 7 grudnia, a dzień jej wypłaty na 20 grudnia 2018 r.</p>	
<b>Cognor</b>	<p><b>Komentarz Zarządu</b></p> <p>Cognor oczekuje, że zysk EBITDA grupy w IV kw. będzie niższy niż w III kw., ale wzrośnie w ujęciu rok do roku, podobnie jak przychody. Spółka spodziewa się utrzymania w końcówce roku zarówno cen złomu stalowego, jak i produktów ze stali.</p> <p>„Oczekujemy, że wykorzystanie mocy produkcyjnych w naszych zakładach utrzyma się na wysokim, prawie 100-proc. poziomie, głównie ze względu na bardzo dużą liczbę zamówień od sektora budowlanego, które stale do nas spływają i są przekładane na kolejne okresy"</p> <p>"Martwi nas co prawda spadek wskaźników PMI m.in. w Niemczech, ze względu na sytuację segmentu motoryzacyjnego, ale obecnie nie obserwujemy jeszcze spadku liczby zamówień"</p> <p>"Zdajemy sobie sprawę z tego, że ceny energii i wynagrodzenia będą rosły, stąd koncentrujemy się na działaniach, które pozwolą nam zmniejszyć te koszty"</p>	<b>+</b>
<b>Gino Rossi</b>	<p><b>Przychody w październiku</b></p> <p>Przychody grupy Gino Rossi w październiku 2018 roku wyniosły 12,5 mln zł i były o 32 proc. niższe rok do roku. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w październiku wyniósł 9,5 proc., co oznacza spadek rdr o 17,8 pkt. proc.</p> <p>Narastająco od początku 2018 roku sprzedaż Gino Rossi spadła rdr o 14,4 proc. do 135,2 mln zł.</p> <p>Sprzedaż e-commerce grupy Gino Rossi spadła w październiku o 6 proc. rdr.</p>	
<b>Neuca</b>	<p><b>Spółka zależna – należny podatek</b></p> <p>Prosper z grupy kapitałowej Neuca otrzymał decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym za rok 2012 r. w wysokości prawie 5,9 mln zł plus odsetki.</p> <p>Decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji. Neuca poinformowała, że Prosper planuje zaskarżenie decyzji do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.</p>	<b>-</b>
<b>Rafako</b>	<p><b>Unieważnienie postępowania</b></p> <p>Gaz-System unieważnił postępowanie przetargowe na wykonanie robót budowlanych dotyczących budowy gazociągu DN 100 MOP 8,4 MPa Pogórska Wola-Tworzeń. Najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu złożyło konsorcjum z Rafako za 687 mln zł netto (845 mln zł brutto).</p> <p>Oferta została złożona wspólnie z Przedsiębiorstwem Budowy Kopalń PeBeKa. Udział</p>	<b>-</b>





Rafako w konsorcjum wynosił 50 proc.  
Unieważnienie przetargu związane jest z tym, że cena najkorzystniejszej oferty przekroczyła budżet, który Gaz-System zamierzał przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia.

**Śnieżka****Komentarz Zarządu**

Śnieżka zakłada, że nakłady na inwestycje w 2019 roku będą zbliżone do tych poniesionych w roku 2018. Inwestycje w 2019 roku mają objąć m. in. budowę centrum logistycznego i dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych.

"Te dwa lata (2018 i 2019-PAP) będą latami większych inwestycji. Jeśli chodzi o następny rok, poziom nakładów będzie zbliżony do tegorocznego, czyli ok. 80 mln PLN"

"W związku z większym planem inwestycyjnym w tym roku wypłaciliśmy mniejszą dywidendę. (...) Wciąż inwestujemy, więc polityka - jeśli chodzi o następny rok - pewnie się nie zmieni"

**Unimot****Ekspansja geograficzna**

Spółka Unimot Asia LLC rozpoczęła działalność w Chinach i otworzyła biuro w Szanghaju. Spółka będzie sprzedawała i dystrybuowała oleje i smary samochodowe pod szwajcarską marką Avia.

Spółka planuje zainicjować w Chinach rozwój sieci stacji paliw, które w Polsce od czerwca 2017 r. rozwija pod marką Avia, a od października pod brandem Avia Grupa oferuje produkty paliwowo-energetyczne.







## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 7 listopada 2018</b>		
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AMBRA	Wypłata dywidendy 0,68 zł na akcję.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MOSTALPLC	NWZA ws. dalszego istnienia spółki.
	PCM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2018 roku.
<b>Czwartek, 8 listopada 2018</b>		
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	ALCHEMIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ERGIS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	IMPEXMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	OPONEO.PL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PEMANAGER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	STALEXP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
<b>Piątek, 9 listopada 2018</b>		
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GINOROSSI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	INDYKPOL	NWZA ws. połączenia spółki jako spółki przejmującej ze spółką Lubuskie Zakłady Drobiarskie „Eldrob” S.A. jako spółką przejmowaną przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę Indykpol Spółka Akcyjna.
	OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	POZBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	SKARBIEC	Wypłata dywidendy 4,45 zł na akcję.
<b>Poniedziałek, 12 listopada 2018</b>		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

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](http://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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)  
[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)



ALTUSTFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CDRL	NWZA ws. udzielenia upoważnienia zarządowi do skupu akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego w celu sfinansowania skupu akcji własnych oraz przyznania wynagrodzenia członkom komitetu audytu.
KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
STALPROFI	NWZA ws. połączenia spółki „STALPROFIL” S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ze spółką STALPROFIL HANDEL sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

#### Wtorek, 13 listopada 2018

PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ELEKTROTIM	NWZA ws. połączenia ELEKTROTIM S.A. ze spółką Eltrako Sp. z o.o.
INTERCARS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
RANKPROGR	NWZA ws. powołania członka RN.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 5 listopada 2018</b>							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	wrzesień			
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	październik	52,20	53,30	53,90
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	listopad	8,80	10,10	11,40
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	54,80	54,70	53,50
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	60,30	59,30	61,60
<b>Wtorek, 6 listopada 2018</b>							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień	0,30%	-0,60%	2,00%
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik	49,20	52,00	53,30
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	55,30	55,60	54,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	54,70	53,60	55,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	październik	53,70	53,30	54,70
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	0,50%	0,30%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	4,50%	4,20%	4,20%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1 mln brk	5,7 mln brk
<b>Środa, 7 listopada 2018</b>							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad			
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	0,20%	0,10%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,10%	-0,20%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	3,2 mln brk
<b>Czwartek, 8 listopada 2018</b>							
		Chiny	Eksport (r/r)	październik		12,00%	14,50%
		Chiny	Import (r/r)	październik		14,00%	14,30%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	wrzesień		0,30%	-0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	wrzesień		0,80%	-2,70%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	październik			3,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	214 tys.
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	listopad		2,00-2,25%	2,00-2,25%
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,50%	2,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		-0,30%	0,30%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		0,50%	1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	październik		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	październik		2,60%	2,60%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	listopad		98,00	98,60
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			874,00





## 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 (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 inwestycja finalna 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 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

[www.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl)

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

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Damian Zemlik</b>	<b>22 507 52 72</b>	<a href="mailto:damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl">damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl">marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bgzbnpparibas.pl">monika.dudek@bgzbnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl">artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl">s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl</a>

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

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### SIDOMA WEB

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

#### SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez 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](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.