



KOMENTARZ PORANNY 2018-11-09 08:00



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

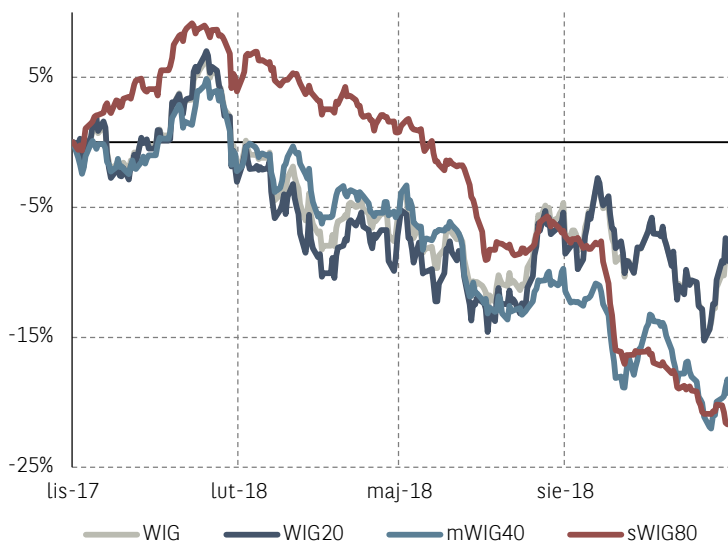
Piątkowy handel na globalnym rynku akcji upłynął pod znakiem dalszej realizacji zysków z ostatnich dni. Argumentem dla sprzedających okazał się komunikat Fed opublikowany po czwartkowym posiedzeniu. Zgodnie z treścią, FOMC podtrzymuje trajektorię i harmonogram kolejnych podwyżek stóp procentowych. Powyższe przełożyło się na negatywne zachowanie globalnych rynków, w tym w szczególności giełdy amerykańskiej gdzie S&P500 stracił blisko 1,0%, oraz jednocześnie na umocnienie dolara. Negatywne nastroje kontynuowane były podczas wczorajszego handlu, gdzie główne indeksy straciły ponad 1,0%. Ponownie negatywnie wyróżnił się amerykański rynek, gdzie motorem napędowym były spółki z indeksu FANG z Apple na czele, które wskazało na spadek popytu na iPhone.

Piątkowa sesja na GPW wpisywała się w nastroje panujące na rynkach bazowych. WIG20 stracił ponad 1,30%, a wśród komponentów w największym stopniu ciążyły walory LPP oraz Santander. Relatywnie najmocniej zachowywały się spółki z grupy sWIG80, które zakończyły sesję na podobnym poziomie względem czwartkowego zamknięcia.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Bieżący tydzień w kalendarium makroekonomicznym obfituje w wiele istotnych odczytów. Kluczowa będzie środa, kiedy poznamy wstępne odczyty dynamiki PKB za 3Q18 dla najważniejszych gospodarek, również dla Polski. Biorąc pod uwagę wczorajsze nastroje na rynkach bazowych, trudno oczekiwać pozytywnego otwarcia w dniu dzisiejszym na warszawskim parkiecie. Najbliższym wsparciem dla WIG20 jest ponownie poziom 2200 pkt., który był z powodzeniem testowany w ostatnich miesiącach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 924,39	-1,27%	-1,68%	-10,70%
WIG20	2 232,25	-1,35%	-0,85%	-9,30%
mWIG40	3 893,70	-1,49%	-3,27%	-19,67%
sWIG80	10 826,02	-0,02%	-5,04%	-25,83%
WIG20 USD	590,92	-2,17%	-1,40%	-16,47%
WIG20 TR	3 938,26	-1,35%	-0,85%	-7,31%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 726,22	-1,97%	-1,48%	1,97%
Nasdaq C.	7 200,87	-2,78%	-3,95%	4,31%
DAX	11 325,44	-1,77%	-1,72%	-12,33%
CAC40	5 059,09	-0,93%	-0,72%	-4,77%
FTSE250	18 811,58	-1,54%	-0,85%	-9,24%
BUX	38 108,46	-1,24%	4,84%	-3,22%
IBEX	9 076,30	-0,64%	1,96%	-9,63%
NIKKEI	21 810,52	-2,06%	2,07%	-4,19%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,240	-1,4 pb	-7,9 pb	-6,2 pb
USA	3,186	-5,3 pb	-2,2 pb	78,1 pb
Niemcy	0,401	1,1 pb	-6,1pb	3,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3055	0,41%	0,18%	3,08%
USD/PLN	3,8373	1,45%	3,19%	10,30%
CHF/PLN	3,7965	0,91%	1,21%	6,28%
GBP/PLN	4,9321	0,55%	0,84%	4,97%
EUR/USD	1,1220	-1,03%	-2,92%	-6,50%
USD/JPY	113,80	0,01%	1,42%	1,00%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70,12	-0,09%	-12,82%	4,86%
WTI (\$/bbl)	59,93	-0,43%	-15,99%	-0,81%
Złoto (\$/ozt)	1 203,50	-0,42%	-1,51%	-8,08%
Miedź (c/lb)	267,65	-0,30%	-4,43%	-18,91%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 09.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
KREC	9,19%	OPENFIN	-13,51%
NETMEDIA	6,00%	WORKSERV	-13,00%
TBULL	5,63%	GINROSSI	-9,76%
KRUSZWICA	4,75%	URSUS	-9,01%
POLWAX	4,50%	WITTCHEN	-6,72%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	804,85	77,23%	21,05%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 09.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	109,50	4 016	-1,02%
CDPROJEKT	94,76	6 553	-3,97%
PKNORLEN	89,17	4 321	2,60%
CCC	88,08	5 303	-2,43%
PEKAO	53,53	2 461	-0,67%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Alior Bank	<p>Brak działań dot. przejęcia aktywów BOŚ Banku</p> <p>Piątkowy Puls Biznesu napisał, że pojawił się plan, który zakłada, że część aktywów BOŚ Banku związana z portfelem kredytów komercyjnych i detalicznych kupiłby Alior Bank. Z kolei część banku związaną z działalnością ekologiczną trafiłaby do BGK. Gazeta podała, że to ogólny plan i żadne decyzje nie zapadły.</p> <p>Niemniej z komunikatu Spółki wynika, że Alior Bank nie prowadzi żadnych działań dotyczących przejęcia wydzielonej części BOŚ Banku, skupia się na wzroście organicznym i realizacji strategii.</p>	
CCC	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Grupa CCC chce kontynuować prace nad dyscypliną kosztową i obniżeniem poziomu zapasów. Potencjalna transakcja kupna przez CCC pakietu akcji w HR Group Holding jest tylko jedną z opcji dla rynku niemieckiego.</p> <p>"Chcielibyśmy poprawiać marżę, choć to nie zawsze zależy od nas. Będziemy też kontynuować prace nad dyscypliną kosztową, zamierzamy intensywnie pracować nad poziomem kosztów funkcjonowania sklepów i pozostałych kosztów".</p>	
Dino Polska	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Dino Polska zakłada, że w 2018 r. wzrost sprzedaży LFL może być trochę niższy niż po trzech kwartałach, ale niezagrożony jest cel dwucyfrowego wzrostu. Spółka chce utrzymać dynamikę wzrostu marży EBITDA o 0,2 pkt. proc. do końca roku, w '19 będzie pracować nad dalszą poprawą.</p> <p>"Wzrost marży EBITDA o 0,2 pkt. proc. odnotowaliśmy po trzech kwartałach tego roku i taki poziom dynamiki chcielibyśmy utrzymać na koniec roku 2018. W przyszłym roku będziemy pracować nad dalszą poprawą".</p> <p>Sieć marketów Dino powiększyła się w trzecim kwartale o 46 nowych sklepów, czyli o 5 więcej niż przed rokiem. Łącznie po trzech kwartałach sieć zwiększyła się o 120 sklepów w stosunku do 90 w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p> <p>"Do końca tego roku chcemy otworzyć jeszcze około 70 sklepów. W przyszłym roku zamierzamy otworzyć więcej sklepów niż w całym 2018 r."</p> <p>"Liczbę 1.200 sklepów zdefiniowaną w naszej strategii, przekroczymy w 2020 roku. Rozwijamy się organicznie i chcemy kontynuować dynamiczną ekspansję w kolejnych latach".</p>	
Eurocash	<p>Komentarz Zarządu</p> <p>Eurocash przewiduje utrzymanie dynamiki EBITDA w 2019 roku. Oczekuje kontynuacji wzrostu w segmencie hurtu i dalszej presji na wyniki detalu z powodu integracji. Proces ten potrwa jeszcze co najmniej trzy kwartały i w tym okresie wyniki segmentu się znacząco nie poprawią.</p> <p>"W przyszłym roku zakładamy utrzymanie trendów w zakresie dynamiki EBITDA i sprzedaży. W hurcie zakładamy kontynuację trendu wzrostowego. W detalu natomiast 2019 rok będzie okresem kontynuacji integracji wewnętrznej, organizacyjnej".</p> <p>Rebranding sklepów Eko już się zakończył. Rebranding Mili Eurocash planuje rozpocząć w drugim kwartale przyszłego roku i może potrwać do końca 2019 r.</p> <p>"Naszym celem jest wypłata dywidendy za 2018 rok zgodnie z polityką dywidendową, czyli na poziomie ok. 50 proc. skonsolidowanego zysku netto".</p>	
Inter Cars	<p>Dane operacyjne za październik</p> <p>Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w październiku 2018 roku wyniosły 806,9 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 21,1 proc. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 6.530,2 mln zł przychodów, czyli o 16,7 proc. więcej niż rok wcześniej.</p> <p>Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w październiku wyniosła 336,3 mln zł (więcej rdr o 27,8 proc.).</p>	+
JSW	<p>Nowy subportfel w fundusz stabilizacyjnym</p>	

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



JSW chce utworzyć w funduszu stabilizacyjnym spółki nowy subportfel, który ma następnie zostać zasilony kwotą do 1 mld zł. Środki z nowo utworzonego subportfela mają być przeznaczone na inwestycje w średnim i długim terminie.

"Zasilenie nowo utworzonego subportfela kwotą docelową do 1 mld zł z przeznaczeniem na wyżej opisany cel znacząco wpłynie na ograniczenie ryzyka zaktócenia harmonogramu realizacji inwestycji strategicznych spółki ze względu na brak możliwości ich sfinansowania, tym samym przyczyni się do uzyskania zakładanych efektów ekonomicznych spółki, określonych w strategii".

sWIG80 i inne

+/-

Agora	Komentarz Zarządu Powtórzenie ubiegłorocznej, rekordowej sprzedaży biletów kinowych w 2018 roku jest prawdopodobne. Grupa liczy na poprawę wyników segmentu prasowego w IV kwartale. Agora negocjuje przejęcia kilku podmiotów, w tym - firm wspierających handel w internecie. Przedstawiciel Agory podał, że frekwencja w kinach w październiku była dużo wyższa niż przed rokiem, ze względu na dużą widownię "Kleru", a dodatkowo "dobry" repertuar na listopad i grudzień sprawia, że grupa pozytywnie zapatruje się na frekwencję kinową w czwartym kwartale. Jagiełto dodał jednocześnie, że obecny wzrost liczby kin, szczególnie w dużych miastach, nie przekłada się istotnie na frekwencję kinową. Jagiełto poinformował, że wzrost cen energii, która jest istotną składową kosztów działalności kinowej, może zostać skompensowany przez Helios m.in. wyższą sprzedażą barową. Grupą będzie starała się, by wyższy koszt energii nie przełożył się na marżę biznesu kinowego, ale nie planuje podwyżek cen biletów.	
Arctic Paper	Komentarz Zarządu Arctic Paper pracuje nad poprawą marż i planuje dalsze podwyżki cen w segmencie papieru, które mają zrekompensować wzrost cen celulozy. "Dobre wyniki Rottneros w połączeniu z korzystniejszym mixem produktowym oraz podwyżką cen w segmencie papieru, przyczyniły się do osiągnięcia dobrych wyników, pomimo trudnych warunków rynkowych". "Dalsze podwyżki cen papieru są wdrażane w czwartym kwartale, pracujemy nad odbudową marż". "W związku z rekordowymi cenami celulozy i wynikającą z tego koniecznością podwyżki cen papieru graficznego, europejski popyt i wolumen sprzedaży papieru graficznego znacznie spadł w drugim i trzecim kwartale. Zostało to jednak zrekompensowane przez grupę zwiększonym udziałem w rynku i sprzedażą na rynku północnoamerykańskim".	
Biomed-Lublin	Potencjalna emisja obligacji zamiennych na akcje Akcjonariusze Biomedu-Lublin zdecydują o emisji obligacji zamiennych na akcje - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołanego na 6 grudnia. Pozyskane środki mają zostać przeznaczone na budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz zwiększenie mocy produkcyjnych. Zgodnie z projektami uchwał, kapitał zakładowy spółki ma zostać podwyższony w drodze emisji akcji serii Q o kwotę nie niższą niż 0,1 mln zł i nie wyższą niż 1,1 mln zł.	
Boryszew	Przegląd opcji strategicznych Zarząd Boryszewa przewiduje zakończenie przeglądu potencjalnych opcji strategicznych w połowie grudnia 2018 roku. Przegląd opcji strategicznych jest podyktowany aktualną sytuacją makroekonomiczną oraz wzrostem kosztów produkcji, w tym wzrostem cen gazu i energii. Zarząd Boryszewa zdecydował o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych. Rozważy poszukiwanie inwestora wspierającego rozwój grupy lub alians strategiczny.	
Gino Rossi	Wyniki 3Q18 Gino Rossi miało w III kw. 2018 roku 17,5 mln zł straty netto wobec 3,3 mln zł straty rok wcześniej. EBITDA wyniosła -8,5 mln zł wobec 1,1 mln zł rok wcześniej, a wynik operacyjny -10,3 mln zł wobec -606 tys. zł analogicznym okresie 2017 roku.	-





Przychody ze sprzedaży Gino Rossi w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 34,5 mln zł, podczas gdy w tym samym okresie 2017 roku spółka miała 43,2 mln zł. Jak napisano, kluczowymi działaniami strategicznymi mającymi na celu uzdrowienie sytuacji kapitałowej Gino Rossi jest pozyskanie nowych środków finansowych ze sprzedaży akcji spółki zależnej Simple Creative Products oraz możliwej emisji akcji.

Impexmetal**Przegląd opcji strategicznych**

Impexmetal rozpoczął przegląd potencjalnych opcji strategicznych. W ramach przeglądu spółka zamierza dokonać m. in. oceny uwarunkowań rynkowych. Na obecnym etapie zarząd spółki będzie rozważał różne opcje strategiczne, w szczególności rozważy poszukiwanie inwestora, zawarcie aliansu strategicznego, zmianę struktury grupy lub dokonanie innej transakcji. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowych celów biznesowych grupy.

Lubawa**Szacunkowe wyniki 3Q18**

Lubawa szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto spadł w III kwartale 2018 roku do 1,9 mln zł, z 4,3 mln zł rok wcześniej, zysk netto ze sprzedaży wyniósł 5,7 mln zł wobec 9,2 mln zł, a przychody grupy wzrosły do 172,4 mln zł z 171,1 mln zł w III kw. 2017 roku. Wpływ na niższe wyniki skonsolidowane miały przede wszystkim wyniki jednostkowe, które przełożyły się na sytuację w grupie. Na poziomie jednostkowym słabszy wynik był rezultatem mniej korzystnej struktury zamówień w pierwszych trzech kwartałach i przesunięcia rozstrzygnięcia, a co za tym idzie realizacji, kluczowych dla wyników emitenta przetargów na IV kw. br.

Medicalgorithmics**Dane operacyjne za październik**

Amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w październiku 2018 roku 9.420 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza wzrost mdm o 32 proc.

Neuca**Wyniki 3Q18**

Neuca miała w trzecim kwartale 2018 roku 24,3 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 21,7 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto w tym okresie wyniesie 24,2 mln zł. EBITDA grupy w trzecim kwartale wyniosła 38,9 mln zł wobec 38,8 mln zł zakładanych przez analityków. Rok wcześniej w analogicznym okresie EBITDA wyniosła 36,1 mln zł. Zysk operacyjny Neuki wzrósł rdr o 8,1 proc. do 30 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał EBIT w wysokości 30,1 mln zł. Przychody grupy wyniosły w trzecim kwartale 1.867 mln zł i były zgodne z konsensusem, który zakładał, że wyniosą one 1.878 mln zł. Przed rokiem przychody Neuki wyniosły 1.810 mln zł. Neuca poinformowała, że grupa umocniła swoją silną pozycję rynkową osiągając 28,7 proc. udziałów w branży hurtu aptecznego w trzecim kwartale wobec 28,2 w analogicznym okresie w 2017 r. W segmencie aptek niezależnych udziały wyniosły 31,5 proc. vs 31,4 proc.

Remak**Porozumienie w sprawie rozwiązania umowy**

Porozumienie zawarte z Budimeksem i Tecnicas Reunidas S.A. - Turów stanowi rozliczenie umowy na montaż części ciśnieniowej kotła - pakiet 3 w Elektrowni Turów. Za wykonane prace Remak otrzyma od Budimeksu 4,5 mln zł. porozumienie wyczerpuje wszelkie roszczenia stron związane z wykonaniem umowy. Strony zrzekają się dochodzenia wobec siebie jakichkolwiek dalszych roszczeń.

ZE PAK**Przebudowa kotła**

Rada Nadzorcza ZE PAK wyraziła kierunkową zgodę na realizację inwestycji polegającej na przebudowie pyłowego kotła węglowego K7 na fluidalny kocioł biomasowy. Termin realizacji inwestycji wyniesie około 18 miesięcy, a koszt oszacowany został na 100-130 mln zł.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 12 listopada 2018		
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ALTUSTFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	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.
	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.
Środa, 14 listopada 2018		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PGE	NWZA ws. zmiany statutu.
	11BIT	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BIOTON	NWZA ws. dalszego istnienia spółki na podstawie art. 397 KSH.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GOBARTO	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	KREZUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LENA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.





LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
NOWAGALA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PFLEIDER	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SERINUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SYNEKTIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za VII kwartał roku obrotowego 2017/2018.
VISTULA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

Czwartek, 15 listopada 2018

PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ABCDATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AMREST	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AWBUD	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia członków RN.
BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2018 roku.
IZOSTAL	NWZA ws. uzupełnienia składu RN.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
LCCORP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MABION	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
NORTCOAST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy 2018 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
VIGOSYS	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

Piątek, 16 listopada 2018

BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POLWAX	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 listopada 2018						
8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	październik	4,30%	4,10%	5,00%
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-0,20%		1,70%
Wtorek, 13 listopada 2018						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,40%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	2,50%	2,50%	2,30%
9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Peter Praet)				
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,00%	4,00%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad		-2500,00%	-2470,00%
Środa, 14 listopada 2018						
0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.		-0,30%	0,70%
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		5,70%	5,80%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		9,20%	9,20%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	wrzesień		-1,10%	0,20%
8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.		-0,10%	0,50%
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.			2,30%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik		0,10%	-0,20%
8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik		2,20%	2,20%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,30%	2,30%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,70%
10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.			1,00%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.		4,70%	5,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik		0,40%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik		1,70%	1,90%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	październik		0,20%	0,10%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,50%	2,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik		3,10%	3,10%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	III kw.		1,70%	2,20%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		-0,30%	1,00%
14:30	USA	Inflacja konsumencka	październik			
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik		0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		2,20%	2,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,40%	2,30%
Czwartek, 15 listopada 2018						
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,20%	-0,80%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,70%	3,00%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień			16,6 mld
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	październik		0,90%	0,80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik		0,40%	0,10%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		20,90	22,20
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		211 tys.	214 tys.

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



16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,8 mln brk
-------	-----	---------------------	---------	-------------

Piątek, 16 listopada 2018

9:30	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)			
12:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	1,60%	1,40%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	0,20%	0,30%
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej 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

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	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.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 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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.