



KOMENTARZ PORANNY

2018-11-14 07:35



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Podczas wczorajszej sesji na warszawskiej giełdzie inwestorzy nadal realizowali zyski po mocnych wzrostach mających miejsce na przełomie października i listopada. WIG20 po początkowym zrywie w górę odwrócił kierunek trendu, by ostatecznie zakończyć dzień ze spadkiem na poziomie 0,64%. Była to trzecia, spadkowa sesja z rzędu indeksu największych spółek rynku. Negatywnie zachowywały się min. banki oraz spółki powiązane kapitałowo z Leszkiem Czarneckim, co może być pokłosiem ujawnionej w dniu wczorajszym afery związanej z nagraniem rozmowy z Przewodniczącym KNF. Pozytywnie zaskoczył tym razem indeks małych spółek (sWIG80) zyskując symboliczne 0,03%. W lepszej atmosferze sesję zakończyły indeksy europejskich rynków bazowych – DAX odnotował wzrost na poziomie 1,30%, a francuski CAC40 – 0,85%. Obawy dotyczące nadpodaży ropy naftowej oraz niepewności co do przyszłego poziomu globalnego wzrostu gospodarczego doprowadziły do mocnej wyprzedaży tego surowca. Swoje dołożył Prezydent USA Donald Trump, który w poniedziałek wieczorem poinformował za pośrednictwem twittera o tym, że ma nadzieję, iż Arabia Saudyjska i OPEC nie zmniejszą produkcji ropy. Ropa gatunku WTI traciła wczoraj ponad 8% schodząc na roczne minima w okolice 55 dolarów za baryłkę. W ślad za tym traciły walory amerykański spółek wydobywczych – Exxon Mobil zakończył dzień ze stratą na poziomie ponad 2%, a Chevron ponad 1,5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza, negatywna sesja w Stanach Zjednoczonych oraz ujemne zamknięcia głównych rynków azjatyckich nie będą wspierać nastrojów na rodzimym parkiecie. W tej sytuacji wydaje się, że WIG20 będzie dzisiaj walczył o utrzymanie powyżej psychologicznego poziomu 2200 punktów.

Dzisiaj poznamy wstępne odczyty dynamiki PKB za 3Q18 dla najważniejszych gospodarek Europy, w tym dla Polski.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 652,31	-0,48%	0,76%	-11,13%
WIG20	2 217,97	-0,64%	2,21%	-9,88%
mWIG40	3 890,64	-0,08%	-2,10%	-19,74%
sWIG80	10 829,41	0,03%	-3,65%	-25,80%
WIG20 USD	583,02	-1,34%	-0,51%	-17,59%
WIG20 TR	3 913,06	-0,64%	2,21%	-7,90%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 722,18	-0,15%	-1,04%	1,82%
Nasdaq C.	7 200,88	0,00%	-3,09%	4,31%
DAX	11 472,22	1,30%	-1,22%	-11,19%
CAC40	5 101,85	0,85%	0,13%	-3,97%
FTSE250	18 985,73	0,93%	0,97%	-8,40%
BUX	38 252,65	0,38%	4,62%	-2,86%
IBEX	9 145,40	0,76%	2,48%	-8,95%
NIKKEI	21 846,48	0,16%	1,91%	-4,03%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,233	-0,7 pb	0,0 pb	-6,9 pb
USA	3,142	-4,4 pb	-1,6 pb	73,6 pb
Niemcy	0,410	0,9 pb	-7,8 pb	-1,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2932	-0,28%	0,02%	2,79%
USD/PLN	3,7999	-0,98%	2,53%	9,18%
CHF/PLN	3,7741	-0,59%	0,52%	5,65%
GBP/PLN	4,9530	0,42%	1,60%	5,41%
EUR/USD	1,1298	0,70%	-2,45%	-5,85%
USD/JPY	113,82	0,01%	1,82%	1,01%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,47	-6,63%	-18,95%	-2,09%
WTI (\$/bbl)	55,69	-7,07%	-22,42%	-7,83%
Złoto (\$/ozt)	1 201,40	-0,17%	-2,35%	-8,24%
Miedź (c/lb)	268,70	0,39%	-3,64%	-18,59%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
MEDICALG	26,45%	DEKPOL	-10,71%
INTERAOLT	21,36%	VIVID	-8,26%
WORKSERV	18,39%	VOTUM	-6,68%
NEWAG	5,63%	IDEABANK	-6,33%
BENEFIT	5,56%	CCC	-5,82%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	894,56	67,47%	32,35%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 13.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	166,95	7 809	4,14%
PKOBP	116,73	5 043	-0,79%
PKNORLEN	82,22	4 390	-0,85%
PZU	80,06	4 191	-1,83%
CDPROJEKT	77,93	5 574	-2,20%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Orange Polska	Kara UKE Urząd Komunikacji Elektronicznej nałożył na Orange Polska kary pieniężne w łącznej wysokości 9,1 mln zł za wysyłanie smsów marketingowych bez posiadania zgód klientów	
Play	Plany do 2020 roku Play chce do 2022 roku być trzecim największym dostawcą internetu w Polsce. W najbliższych dniach operator planuje zaprezentować szczegóły oferty telewizyjnej. W średnim terminie Play rozważy odpłatne korzystanie z sieci światłowodowej innych operatorów oraz "oportunistycznie" wprowadzi do swojej sieci usługi w technologii 5G.	+
Wirtualna Polska	Plany akwizycji Wirtualna Polska, która w październiku przejęła m.in. serwis Extradom.pl, wciąż szuka podmiotów do przejęcia działających w e-commerce. Grupa chce rozwijać sprzedaż internetową w obszarze budownictwa jednorodzinne.	
Play	Zwiększenie udziału w głosach Nationale-Nederlanden OFE zwiększył zaangażowanie w Play Communications do 5,34 proc. Po przeprowadzonej transakcji Nationale-Nederlanden OFE posiada 5,34 proc. w Play Communications, co stanowi 13.547.663 ogólnej liczby głosów.	
Inter Cars	Wyniki za III kw. 2018 r. Spółka opublikowała wyniki za III kw. 2018 r. osiągając: <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 2035,7 mln zł (wzrost r/r o 15,1%); EBITDA na poziomie 100,9 mln zł (wzrost 0,6% r/r); EBIT w wysokości 81,1 mln zł (spadek o -2,3% r/r); Zysk netto j.d. na poziomie 63,8 mln zł (wzrost o 6,4% r/r). Inter Cars, którego marża ze sprzedaży wyniosła po trzech kwartałach 29,7 proc., spodziewa się utrzymania tego wskaźnika w kolejnych kwartałach.	
CD-Projekt	Wyniki za III kw. 2018 r. Spółka zaraportowała za III kw. 2018 r.: <ul style="list-style-type: none"> 67,2 mln zł przychodów ze sprzedaży (spadek r/r o 20,8%), 19,4 mln zł EBITDA (spadek o 56,4% r/r), 18,3 mln zł EBIT (spadek o 57,6% r/r), 15,5 mln zł zysku netto j.d. (spadek r/r o 56,6%). Zysk netto CD Projektu był o 20 proc. niższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 19,5 mln zł. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wahały się od 15,2 mln zł do 24,5 mln zł zysku netto.	-
GTC	Wyniki za III kw. 2018 r. Spółka zaraportowała za III kw. 2018 r.: <ul style="list-style-type: none"> 38,2 mln zł przychodów ze sprzedaży (wzrost r/r o 28,5%), 33,1 mln zł EBIT (spadek o 54,1% r/r), 22,8 mln zł zysku netto j.d. (spadek r/r o 56,1%). 	
PGE	Plany inwestycyjne PGE analizuje mniejsze projekty zasilane gazem o łącznej mocy do 300 MW. Polska Spółka w 2019 roku spodziewa się stabilnego rdr raportowanego wyniku EBITDA w segmentach Energetyki Konwencjonalnej i Obrotu. Spółka oczekuje umiarkowanego wzrostu wyników w segmentach Dystrybucji i Energetyki Odnawialnej oraz chce uniknąć emisji CO2 na poziomie 60 mln ton w latach 2016-2026.	
sWIG80 i inne		+/-
Neuca	Skup akcji własnych	+

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





	Neuca ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 150.000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 3,24 proc. kapitału zakładowego, po cenie 235 zł za jedną akcję.	
Altus TFI	Przekazanie funduszy Altus TFI zawarł z Rockbridge TFI umowy, których przedmiotem jest przejęcie przez Rockbridge TFI zarządzania kolejnymi czterema funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.	
Idea Bank	Wpis na listę ostrzeżeń Idea Bank został wpisany na listę ostrzeżeń publicznych KNF. Zgodnie z komunikatem Urzędu: "Zawiadomienie zostało skierowane przez Urząd KNF do Prokuratury Regionalnej w Warszawie z art. 178 w zw. z art. 69 ust. 2 pkt 5 i 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (prowadzenie działalności maklerskiej bez zezwolenia w zakresie oferowania instrumentów finansowych, a także doradztwa inwestycyjnego)"	-
Vistula	Wyniki za III kw. 2018 r. Spółka zaraportowała za III kw. 2018 r.: <ul style="list-style-type: none"> • 180,1 mln zł przychodów ze sprzedaży (wzrost r/r o 14,4%), • 14 mln zł EBITDA (wzrost o 4,5% r/r), • 10,1 mln zł EBIT (wzrost o 4,1% r/r), • 6,9 mln zł zysku netto j.d. (wzrost r/r o 9,5%). 	
Żywiec	Zakup Browaru „Namysłów” Grupa Żywiec zawarła 12 listopada umowę z Chicago Poland Investment Group w sprawie nabycia 100 proc. udziałów Browaru Namysłów. Cena podstawowa transakcji została ustalona na 500 mln zł	
Ambra	Spadek rentowności i dywidenda Ambra ocenia, że wzrost cen wina spowodował spadek rentowności marży ze sprzedaży produktów w pierwszym kwartale 2018/2019. Spółka wdraża podwyżki cen produktów, których efekt ma być widoczny w trzecim i czwartym kwartale. Spółka, która w listopadzie wypłaciła 0,68 zł dywidendy za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2018, planuje utrzymać trend wzrostu dywidendy.	
Indykpol	Rozbudowa zakładu produkcyjnego Indykpol rozbuduje zakład produkcyjny w Olsztynie, a koszty inwestycji, które poniesie do 31 grudnia 2022 r. szacuje na co najmniej 120 mln zł. Warmińsko-Mazurska Specjalna Strefa Ekonomiczna przyznała spółce wsparcie na realizację inwestycji.	
Alumetal	Wyniki za III kw. 2018 r. Spółka zaraportowała za III kw. 2018 r.: <ul style="list-style-type: none"> • 416,3 mln zł przychodów ze sprzedaży (wzrost r/r o 18,9%), • 29 mln zł EBITDA (wzrost o 19,8% r/r), • 21,4 mln zł EBIT (wzrost o 24,3% r/r), • 20,2 mln zł zysku netto j.d. (wzrost r/r o 36,4%). 	
Ursus	Zawarcie układu Zarząd Ursusa chciałby, aby zawarcie układu z wierzycielami, którym winien jest 140 mln zł, nastąpiło do końca 2018 roku.	
Work Service	Zmniejszenie zadłużenia Work Service dzięki środkom ze sprzedaży Exact Systems zmniejszył zadłużenie bankowe o 104 mln zł. Zarząd spółki, który prowadzi obecnie negocjacje z bankami i obligatariuszami w sprawie przesunięcia terminów spłaty kredytów i wykupu obligacji, ma nadzieję na pozytywne zakończenie rozmów.	
Synektik	Umowa Synektik podpisał umowę z Medicoverem na sprzedaż systemu Da Vinci. Wartość umowy wynosi ok. 10 proc. wartości skumulowanych przychodów spółki ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały.	
Qumak	Wniosek o upadłość	





Zarząd Qumak zwrócił się do sądu upadłościowego o rozpoznanie wniosku spółki z 31 października o ogłoszenie upadłości Qumaka. Jednocześnie spółce nie udało się wyłonić inwestora strategicznego, w związku z czym zakończył się przegląd opcji strategicznych.

Ergis	<p>Opcje strategiczne Prowadzone przez zarząd Ergis rozmowy z partnerem kapitałowym zostały przez potencjalnego partnera zawieszono. Spółka prowadzi w tej sytuacji prace nad innymi opcjami strategicznymi.</p>	
Erbud	<p>Wyniki za III kw. 2018 r. Spółka zaraportowała za III kw. 2018 r.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 664,8 mln zł przychodów ze sprzedaży (wzrost r/r o 31,4%), • 16,4 mln zł EBITDA (wzrost o 31% r/r), • 13,3 mln zł EBIT (wzrost o 30,4% r/r), • 4,8 mln zł zysku netto j.d. (spadek r/r o 38,3%). 	
Ferrum	<p>Wyniki wezwania W wezwaniu Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN na akcje Ferrum nie złożono żadnego zapisu.</p>	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

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



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas

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

**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.
TEGAS	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	4,10%	4,00%	4,00%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	listopad	-24,1	-25	-24,7
Środa, 14 listopada 2018						
0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	-0,30%	-0,30%	0,70%
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	5,90%	5,70%	5,80%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	8,60%	9,10%	9,20%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	wrzesień	-0,4%	-1,10%	0,20%
8:00	Niemcy	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	-0,20%	-0,10%	0,50%
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	1,10%	1,30%	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.





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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

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

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 jakąkolwiek 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. udostępnia 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.

