



KOMENTARZ PORANNY

2018-11-16 08:32



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

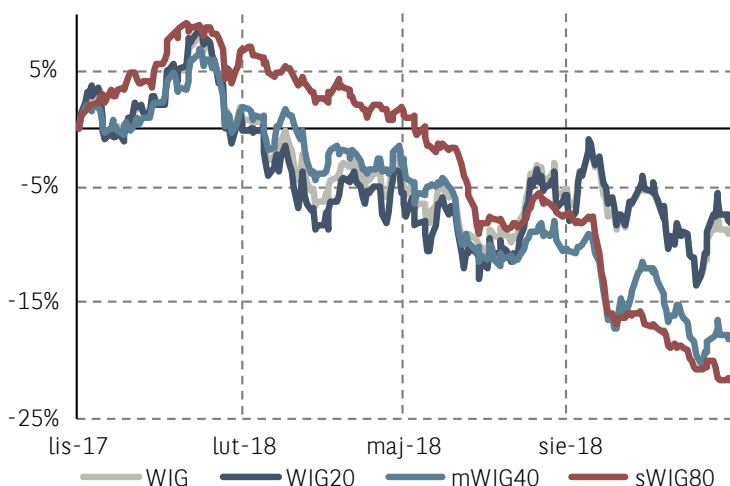
Mimo pozytywnych oczekiwań co do wczorajszej sesji, m.in. w związku z wznowieniem rozmów handlowych pomiędzy USA a Chinami przed nadchodzącym szczytem G20 oraz przyjęciem przez brytyjski rząd proponowanego porozumienia ws Brexitu, czwartkowa sesja przyniosła wyraźne spadki na europejskich rynkach bazowych. Powodem powyższego była kontynuowana niepewność odnośnie procesu opuszczenia Wielkiej Brytanii struktur UE, po tym jak brytyjski minister ds. Brexitu podał się do dymisji. Powyższe, oraz wspomniana akceptacja warunków Brexit przez Wielką Brytanię, przetożyło się na mocną przecenę brytyjskiej waluty. Z kolei rynki akcji nerwowo zareagowały na rosnące prawdopodobieństwo przegranej premier May w grudniowym głosowaniu dotyczącym Brexit. Taki scenariusz implikowałby chaotyczne ponowne negocjacje, a nawet możliwość ponownego referendum co dodatkowo zwiększyłoby niepewność w Europie.

W ślad za rynkami bazowymi w Europie podążył krajowy WIG20, który zanotował wczoraj spadek na poziomie 1,30%, mimo mocnego otwarcia na plusie. Blue chips w największym stopniu ciążył CD Projekt oraz sektor bankowy z mBankiem na czele. Z drugiej strony, relatywnie udana sesja w sektorze energetycznym z uwagi na pozytywne rozstrzygnięcie głównej akcji rynku mocy na rok 2021.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po intensywnym tygodniu również pod względem danych makroekonomicznych, dzisiejszy dzień nie przyniesie ważniejszych odczytów poza ostatecznym odczytem październikowej inflacji konsumenckiej w strefie euro. Trudno oczekiwać również przetomowych wypowiedzi prezesa EBC Mario Draghiego, który wraz z prezesem Bundesbanku weźmie udział w konferencji 21. Euro Finance Week, we Frankfurcie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 329,01	-0,94%	0,18%	-11,64%
WIG20	2 202,91	-1,30%	1,51%	-10,49%
mWIG40	3 874,07	-0,13%	-2,51%	-20,08%
sWIG80	10 835,39	0,11%	-3,59%	-25,76%
WIG20 USD	580,55	-1,17%	-0,93%	-17,93%
WIG20 TR	3 886,50	-1,30%	1,51%	-8,53%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 730,20	1,06%	-0,75%	2,12%
Nasdaq C.	7 259,03	1,72%	-2,31%	5,15%
DAX	11 353,67	-0,52%	-2,24%	-12,11%
CAC40	5 033,62	-0,70%	-1,21%	-5,25%
FTSE250	18 662,21	-1,31%	-0,75%	-9,96%
BUX	39 070,97	-0,11%	6,86%	-0,78%
IBEX	9 073,50	-0,36%	1,68%	-9,66%
NIKKEI	21 680,34	-0,57%	-3,85%	-4,76%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,251	-0,2 pb	1,8 pb	-5,1 pb
USA	3,110	-1,5 pb	-4,8 pb	70,5 pb
Niemcy	0,362	-3,7 pb	-5,2 pb	-6,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2902	-0,14%	-0,05%	2,72%
USD/PLN	3,7888	-0,22%	2,23%	8,86%
CHF/PLN	3,7614	-0,29%	0,19%	5,29%
GBP/PLN	4,8357	-1,96%	-0,81%	2,92%
EUR/USD	1,1324	0,08%	-2,23%	-5,64%
USD/JPY	113,58	0,00%	1,61%	0,81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,62	0,76%	-17,53%	-0,37%
WTI (\$/bbl)	56,46	0,37%	-21,34%	-6,55%
Złoto (\$/ozt)	1 215,00	0,40%	-1,24%	-7,20%
Miedź (c/lb)	274,65	1,35%	-1,51%	-16,79%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
KREZUS	23,53%	11BIT	-8,31%
OPENFIN	12,50%	GRODNO	-8,00%
GINOROSI	12,50%	PHN	-7,87%
TORPOL	7,28%	MOSTALWAR	-7,22%
ENEA	4,99%	STALPROD	-7,02%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	878,08	71,30%	27,16%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY 15.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALIOR	114,29	2 410	-2,81%
PKOBP	93,96	5 918	-2,56%
PGE	60,58	5 718	4,93%
PZU	55,39	3 526	-1,06%
KGHM	55,21	4 082	-1,32%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Energetyka

Zakończenie aukcji głównej na rynku mocy na rok 2021

Aukcja główna na rynku mocy na rok 2021 została zakończona w 5. rundzie - poinformowały Polskie Sieci Elektroenergetyczne w komunikacie. Wstępne wyniki aukcji zostaną opublikowane w terminie 3 dni roboczych od dnia jej zakończenia. W czwartek odbyła się pierwsza aukcja główna na rynku mocy, na rok dostaw 2021. Rozpoczęła się o godz. 8.00. PSE podawały wcześniej, że zaokrąglona do 1000 MW łączna wielkość obowiązków mocowych oferowanych przez dostawców mocy wynosiła 26.000 MW. Zgodnie z parametrami dla aukcji zapotrzebowanie na moc w aukcji głównej na rok dostaw 2021 wynosiło 22.732 MW. Cena maksymalna aukcji wynosiła 327,80 zł/kW/rok. Z harmonogramu aukcji wynika, że w piątej rundzie cena wywoławcza wynosiła 240,4 zł, a cena minimalna 218,56 zł. Aukcja na 2022 rok odbędzie się 5 grudnia, a na 2023 rok - 21 grudnia.

+

KGHM

Komentarz zarządu

- "Po trzech kwartałach nakłady inwestycyjne wyniosły 1,232 mld zł z zakładanych na cały rok 2,67 mld zł. Prognozujemy, że cały rok będzie na poziomie 86 proc. zakładanego budżetu".
- Spółka kontynuuje m.in. prace w zakresie udostępniania złoża w obszarze Głogów Głęboki - Przemysłowy oraz rozbudowy zbiornika odpadów poflotacyjnych "Żelazny Most".
- W obszarze hutnictwa trwa modyfikacja instalacji do prażenia koncentratu w Hucie Miedzi Głogów I, której uruchomienie planuje się na koniec roku.
- Wiceprezes Bugajczuk poinformował, że spółka realizuje też program dostosowania instalacji technologicznych KGHM do wymogów konkluzji BAT dla przemysłu metali niezależnych wraz z ograniczeniem emisji arsenu.
- Wskaźnik dług netto/skorygowana EBITDA wyniósł 1,6x wobec 1,3x na koniec grudnia 2017 roku. Celem grupy jest utrzymywanie wskaźnika poniżej 2,0x.
- KGHM podtrzymuje, że do końca roku przedstawi aktualizację strategii rozwoju.

PKN Orlen

Aktualizacja strategii

W przygotowywanej aktualizacji strategii PKN Orlen nie ma tematu udziału płockiego koncernu w budowie energetyki jądrowej. Spółka stawia na rafinerię i petrochemię, a także detal i energetykę, zapowiada utrzymanie stabilnej polityki dywidendowej. "Nasze DNA to rafineria i petrochemia, a także detal i energetyka. Skupiamy się na przejęciu Grupy Lotos i rozbudowie petrochemii, na którą wydamy 8,3 mld zł plus CAPEX odtworzeniowy. Od 2024 roku zaczną się wydatki związane z farmami wiatrowymi na morzu". PKN Orlen liczy, że dzięki nowemu programowi lojalnościowemu zwiększy się udział inwestorów indywidualnych w akcjonariacie spółki z obecnych 4 proc., do 12 proc.

PZU

Komentarz prezesa

- „Będziemy się trzymali naszej polityki dywidendowej i naszego zobowiązania wobec inwestorów, i będziemy się starali, by w DPS z roku na rok rośło. Na dzień dzisiejszy nie widzimy większych powodów, by powiedzieć, że tej obietnicy nie dotrzemy”.
- Zgodnie z polityką dywidendową PZU nie więcej niż 20 proc. corocznego zysku powiększać ma zyski zatrzymane na cele związane z rozwojem organicznym, innowacjami oraz realizacją inicjatyw wzrostowych natomiast na dywidendę trafiać ma nie mniej niż 50 proc. zysku.
- PZU podtrzymuje plan ze strategii na lata 2017-2020 dotyczący wzrostu wskaźnika ROE do ponad 22 proc.



- „Wskaźnik ROE przekroczył 22,9 proc. i jest już na poziomie, który założyliśmy w strategii, mamy nadzieję, że będziemy w stanie tego wskaźnika bronić i dowieźć w taki sposób do 2020 roku”.

PZU	Zainteresowanie udziałami Banku Pekao SA PZU były zainteresowane zakupem akcji Banku Pekao SA, które są obecnie w rękach Polskiego Funduszu Rozwoju, ale niewykluczone, że wiązałyby się to z emisją instrumentów dłużnych.	
-----	---	--

sWIG80 i inne

+/-

Aparator	Dywidenda zaliczkowa Aparator wypłaci 0,4 zł brutto zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku w 2018 roku. Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2018 uzyskują akcjonariusze posiadający akcje Apatora 14 grudnia, natomiast wypłata nastąpi w dniu 21 grudnia 2018 roku.	
----------	---	--

Elektrobudowa	Zmiana prognoz Elektrobudowa obniżyła prognozę dotyczącą zamówień w 2018 roku do 601,3 mln zł z 835,4 mln zł z powodu przesunięcia na 2019 rok terminu rozstrzygnięcia kilku znaczących postępowań. Elektrobudowa po raz drugi obniżyła tegoroczną prognozę zamówień. Na początku roku szacowała je na 994,2 mln zł, a we wrześniu obniżyła te szacunki do 835,4 mln zł.	-
---------------	---	---

Erbud	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • "Jesteśmy zadowoleni z wyników trzeciego kwartału. Nie widzimy również żadnego zagrożenia dla wyników kwartału czwartego i kolejnych. Odnotujemy zysk w tym okresie, jak i w całym 2019 roku". • Planujemy ostrożnie podchodzić do podpisywania kolejnych umów, ponieważ na rynku nadal widoczne są ograniczenia w zakresie wykonawstwa, dostępu do pracowników. W naszym przekonaniu nie wolno, przy obecnej sytuacji rynkowej, brać za dużo zleceń". • "Celujemy w rentowność operacyjną na poziomie grupy w przedziale 2-3 proc. Jest to poziom realny do osiągnięcia w 2019 roku". • "Będziemy kontynuować redukcję zadłużenia. W przyszłym roku wskaźnik długu netto/EBITDA może wynieść 1,5-2 x". • "Jeżeli uzyskamy w 2019 roku takie wyniki, jakie przewidujemy, to będziemy myśleć o dywidendzie. Będziemy myśleć również o ewentualnych przejęciach, ale czas na decyzje przyjdzie w 2020 roku". • "Pozytywnie patrzymy na przyszły rok, a także na kolejne dwa-trzy lata w branży budowlanej. Widzimy, że pojawia się wiele nowych zleceń w przemyśle. Jesteśmy już przygotowani na to, że jeżeli ostabi się budownictwo kubaturowe w 2020, może 2021 roku, to będziemy uzupełniać nasze przychody – zarówno w Polsce, jak i za granicą – w innych segmentach" 	+
-------	---	---

ES-System	Wywiad z prezesem ES-System zakłada jednocyfrowy wzrost krajowej sprzedaży w 2018 roku, a przychody w IV kwartale powinny ukształtować się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku. "Patrząc na nasz portfel zamówień, poziom sprzedaży powinien ukształtować się na podobnym poziomie jak sprzedaż w czwartym kwartale ubiegłego roku. W kraju spodziewamy się jednocyfrowego, w ujęciu procentowym, wzrostu w całym 2018 roku. Za granicą natomiast, w związku z niższym poziomem sprzedaży w pierwszym półroczu bieżącego roku, nie spodziewam się wzrostów". "Narastająco odnotowaliśmy wzrost przychodów ze sprzedaży o 4,8 proc., czyli rośniemy do 142,5 mln zł. Jest to efekt zarówno dobrej sytuacji panującej na rynku, jak i terminowej realizacji projektów i zamówień". "Widzimy systematyczny wzrost zainteresowania naszych klientów oświetleniem ledowym.	
-----------	---	--



	Obecnie stanowi ono blisko 80 proc. całości naszej sprzedaży". "Wzrosty cen energii mogą skłonić klientów do większego zainteresowania projektami z obszaru energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych".	
Idea Bank	Zmiana terminu raportu okresowego Idea Bank przesuwając termin publikacji raportu za III kw. 2018 roku na 28 listopada z 20 listopada.	-
Mercator Medical	Komentarz zarządu Mercator Medical zakłada, że umocnienie USD względem PLN negatywnie wpłynie na marżę segmentu dystrybucyjnego w całym drugim półroczu 2018 roku. Perspektywy wynikowe segmentu produkcji są pozytywne i można spodziewać się wzrostu marży w tym obszarze. Spółka rozważy wypłatę dywidendy za 2018 rok.	
PBKM	Zmniejszenie liczby akcji w planowanej emisji Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych zmniejszył maksymalną kwotę planowanego podwyższenia kapitału zakładowego do 459.364 zł oraz zmniejszył liczbę akcji do 918.728 w planowanej emisji akcji serii L, co wynika z korekty projektu uchwał na NWZ planowanego na 23 listopada.	
Selvita	Przesunięcie umowy Planowane przez Selvitę na 2018 rok podpisanie umowy partneringowej na projekt z platformy terapii celowanych przesunie się na rok 2019. Ponadto spółka poinformowała, że na przetómie 2018 i 2019 roku spodziewa się wyników I fazy badań w ramach projektu SEL24.	
Soho Development	Przedłużenie upoważnienia do buyback Akcjonariusze Soho Development zdecydowali o przedłużeniu do 31 marca 2019 roku okresu upoważnienia zarządu spółki do nabycia akcji własnych. "Upoważnienie do nabycia akcji własnych obowiązuje w okresie do dnia 31 marca 2019 roku lub do wyczerpania środków przeznaczonych na skup akcji".	
Sygnity	Propozycje głównego akcjonariusza Cron, największy akcjonariusz Sygnity, chce uchylecia uchwał NWZ spółki z czerwca w sprawie emisji akcji i podjęcia w ich miejsce nowych. Firma zgłosiła na najbliższe walne Sygnity cztery projekty uchwał w sprawie emisji, z czego dwa odnoszą się do dokapitalizowania spółki, a kolejne dwa do ewentualnego skonwertowania wierzytelności obligatariuszy na akcje.	
Trakcja	Portfel zleceń Portfel zamówień Trakcji na koniec września 2018 roku wynosił 2,899 mld zł Grupa poinformowała, że w okresie trzech kwartałów podpisała umowy o łącznej wartości 2,045 mld zł.	
Unibep	Portfel zleceń Portfel zleceń Grupy Unibep na koniec września 2018 roku wynosi na kolejne okresy 2,1 mld zł.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 16 listopada 2018		
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego 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.
Poniedziałek, 19 listopada 2018		
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ATLANTIS	NWZA ws. zmiany uchwał nr 23 i 27 ZWZ z 04.07.2018r. oraz przyjęcia statutu.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PGSSOFT	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	POLNORD	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji.
Wtorek, 20 listopada 2018		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	HERKULES	NWZA ws. połączenia Herkules S.A. ze spółką pod firmą Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa "Budopol" S.A., zmiany uchwały nr 5 ZWZ z 29 czerwca 2018 w sprawie podziału i przeznaczenia zysku oraz zmiany statutu poprzez dodanie postanowień dotyczących upoważnienia zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	LARQ	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
Środa, 21 listopada 2018		
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ABPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.



CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
JWCONSTR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TOWERINVT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
VIVID	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

Czwartek, 22 listopada 2018

JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PKPCARGO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ELEKTROTIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

Piątek, 23 listopada 2018

ENEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PGNIG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 zł na akcję.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PBKM	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych serii L, pozbawienia prawa poboru, zmiany zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN, zatwierdzenia zmian w Regulaminie RN, zmiany statutu oraz powołania członka RN.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 listopada 2018						
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%
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. (r/r)	październik	2,20%	2,20%	2,20%
10:00	Polska	PKB s.a., wst. (k/k)	III kw.	1,70%	1,00%	1,00%
10:00	Polska	PKB n.s.a., wst. (r/r)	III kw.	5,10%	4,70%	5,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (m/m)	październik	0,40%	0,40%	0,20%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	październik	1,80%	1,70%	1,90%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,40%	2,50%	2,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	październik	3,30%	3,10%	3,10%
11:00	Strefa Euro	PKB s.a., rew. (r/r)	III kw.	1,70%	1,70%	2,20%
11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	-0,30%	-0,30%	1,00%
14:30	USA	Inflacja konsumencka	październik			
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	październik	0,20%	0,20%	0,10%
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	2,10%	2,20%	2,20%
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	październik	2,50%	2,50%	2,30%
Czwartek, 15 listopada 2018						
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)				
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 rezultat finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (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 obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@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 Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupu”, „sprzedaż”, „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.

