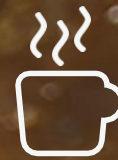




# KOMENTARZ PORANNY 2018-11-21 08:16



# BM

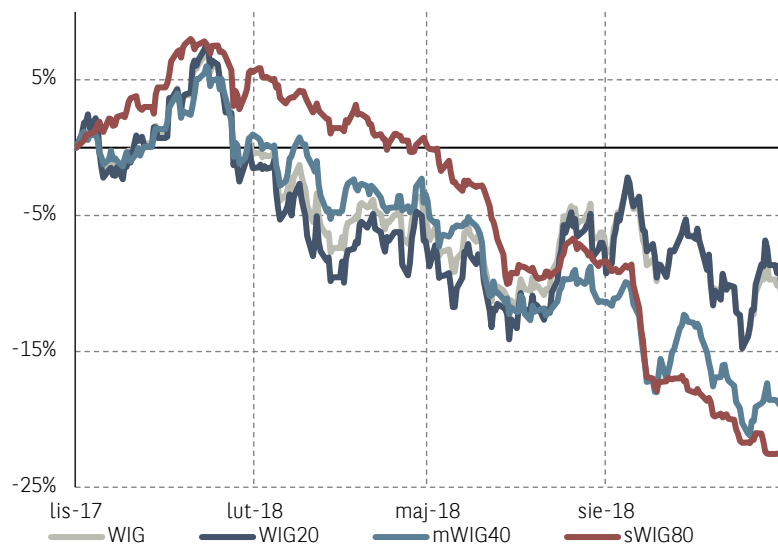
## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Niezależnie od regionu geograficznego, we wtorek na giełdowych parkietach przewagę posiadała strona podażowa. Zarówno indeksy bazowe, jak i indeksy poszczególnych krajów rozwijających się zakończyły dzień na poziomach wyraźnie niższych od poniedziałkowego zamknięcia. Pomimo minorowych nastrojów w godzinach porannych, na które wpływała negatywna sesja w Stanach Zjednoczonych w poniedziałek oraz spadki w nocy na rynkach azjatyckich, WIG20 szybko odrabiał słabe otwarcie. Niemniej jednak wraz z rozwojem sesji, układ sił uległ odwróceniu i podążając za globalną tendencją, sprzedający przejęli kontrolę. Wyprzedzały przewodziły spółki energetyczne, co pozostaje pochodną słów ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego o tym, iż jego resort „ostro walczy w ramach polskiej polityki” o zgodę na włączenie do miks energetyczny energetyki jądrowej. PGE, które ma być głównym inwestorem straciło w dniu wczorajszym 7,55%. Pomimo, iż jednocześnie minister Tchórzewski ogłosił plan rekompensat z tytułu podwyżek cen prądu, co może oznaczać, że wyższe taryfy zostaną przyjęte, tracił również Tauron (-4,2%), Energa (-3,9%), czy Enea (-1,9%). Wśród najbardziej przecenionych we wtorek spółek znalazły się ponownie Idea Bank (-8,3%), Getin Noble Bank (-22,2%) i Getin Holding (-16,7%), co jest pokłosiem rozwojowej afery korupcyjnej z udziałem KNF. W drugiej części sesji inwestorom na GPW nie pomagały wydarzenia za oceanem. Technologiczny Nasdaq otworzył się poniżej październikowego minimum i znajduje się coraz bliżej granicy spadku o 20% od szczytu, która umownie określa przejście w bessę. Taką skalę przeceny zanotowały już spółki należące do grupy FANG, czyli dotychczasowych technologicznych liderów hossy, co dodatkowo psuje nastroje na rynku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Chociaż nieznacznie umacniający się polski złoty w stosunku do dolara oraz wzrosty notowań kontraktów terminowych na S&P 500 w godzinach porannych mogą stanowić wsparcie dla inwestorów to jednak szerokie otoczenie wciąż będzie wspierać sprzedających. Parkiety w Azji, w ślad za wczorajszą sesją w Stanach Zjednoczonych, zanotowały spadki, obrazując panujący na rynku sentyment.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55 205,54	-1,26%	-2,32%	-13,40%
WIG20	2 160,57	-1,33%	-1,48%	-12,22%
mWIG40	3 772,30	-1,15%	-4,34%	-22,18%
sWIG80	10 688,09	-1,00%	-4,38%	-26,77%
WIG20 USD	571,63	-1,21%	-2,46%	-19,20%
WIG20 TR	3 811,79	-1,33%	-1,48%	-10,29%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 641,89	-1,82%	-4,14%	-1,19%
Nasdaq C.	6 908,82	-1,70%	-7,50%	0,08%
DAX	11 066,41	-1,58%	-3,97%	-14,33%
CAC40	4 924,89	-1,21%	-2,54%	-7,30%
FTSE250	18 366,36	-0,94%	-2,09%	-11,39%
BUX	39 058,30	-0,67%	7,15%	-0,81%
IBEX	8 866,50	-1,55%	0,68%	-11,72%
NIKKEI	21 507,54	-0,35%	-4,90%	-5,52%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,214	-2,5 pb	-5,3 pb	-8,8 pb
USA	3,063	-0,2 pb	-13,7 pb	65,9 pb
Niemcy	0,352	-2,1 pb	-5,8 pb	-7,4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3100	-0,49%	0,42%	3,19%
USD/PLN	3,7918	0,27%	1,29%	8,95%
CHF/PLN	3,8100	0,11%	1,40%	6,65%
GBP/PLN	4,8486	-0,33%	-0,10%	3,19%
EUR/USD	1,1367	-0,76%	-0,85%	-5,28%
USD/JPY	112,73	0,21%	-0,08%	0,05%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,53	-6,38%	-21,67%	-6,49%
WTI (\$/bbl)	53,43	-6,59%	-22,97%	-11,57%
Złoto (\$/ozt)	1 221,20	-0,33%	-0,28%	-6,73%
Miedź (c/lb)	276,65	-1,16%	-0,68%	-16,18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		20.11.2018	
WZROSTY		SPADKI	
BRASTER	38,10%	GETINOBLE	-22,22%
GRUPAAZOTY	6,06%	GINOROSI	-17,02%
BAHOLDING	4,88%	URSUS	-13,25%
WORKSERV	4,10%	KREZUS	-12,70%
LIVECHAT	3,79%	MOJ	-12,70%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	871,57	80,78%	17,99%
NAJWIĘKSZE OBRÓTY			
20.11.2018			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	112,18	9 338	-3,73%
PKNORLEN	91,47	4 712	-0,69%
PKOBP	88,18	5 682	-0,61%
PZU	81,48	4 183	2,28%
PEKAO	72,41	3 553	-0,34%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<b>Zysk netto Asseco Poland w III kw. wyniósł 78 mln zł</b> Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Asseco Poland w trzecim kwartale wyniósł 78 mln zł. Średnia prognoz analityków, ankietowanych przez PAP Biznes, wynosiła 69,5 mln zł. Portfel zamówień Grupy Asseco na 2018 rok ma obecnie wartość 8,786 mld zł.	+
Enea	<b>Łączne przychody Enei z rynku mocy wyniosą 880 mln zł średniorocznie</b> Łączne przychody grupy kapitałowej Enea w wyniku aukcji głównej rynku mocy na 2021 rok wyniosą około 880 mln zł średniorocznie.	
Energa	<b>Łączne przychody grupy Energa z rynku mocy w latach '21-'25 mogą wynieść 797 mln zł</b> Łączne przychody grupy Energa z rynku mocy w latach 2021-2025 mogą wynieść 797 mln zł, w tym 703 mln zł stanowić mogą przychody przypadające na jednostki modernizowane (z umową mocową na 5 lat) oraz 94 mln zł stanowić mogą przychody przypadające na jednostki istniejące i jednostki redukcji zapotrzebowania (z umową mocową na 1 rok).	
Getin Noble Bank / Idea Bank	<b>KNF przeanalizowała informacje na temat bieżącej sytuacji Getin Noble Banku i Idea Banku</b> Komisja Nadzoru Finansowego poddała analizie informacje na temat bieżącej sytuacji banków Getin Noble Bank oraz Idea Bank przedstawione m.in. przez przedstawicieli zarządów tych banków.	
Inter Cars	<b>Grupa Inter Cars chce w '19 skoncentrować się na poprawie rentowności</b> Grupa Inter Cars chce w 2019 roku skoncentrować się na poprawie rentowności. Wzrost przyszłorocznych przychodów grupy poniżej 10 proc. jest akceptowalny, gdyż nadal gwarantuje wyższą wartość firmy.	
LPP	<b>Informacje po konferencji wynikowej</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>LPP spodziewa się w przyszłości raczej jednocyfrowych, a nie dwucyfrowych wzrostów sprzedaży LFL.</li> <li>Grupa LPP będzie chciała w 2019 roku zwiększyć sprzedaż w tempie dwucyfrowym.</li> <li>LPP uważa, że utrzymanie w '19 podobnych marż rdr jest ambitne, ale możliwe.</li> </ul>	
Pekao	<b>Pekao SA podtrzymuje cele strategii do '20</b> Bank Pekao SA podtrzymuje cele finansowe ze strategii do 2020 roku, spodziewa się umiarkowanego wzrostu kosztów ryzyka do poziomu około 50 pb.	
Pekao	<b>Długoterminowa strategia dywidendowa Pekao zakłada przeznaczanie na nią ponad 50 proc. zysku</b> Długoterminowa strategia dywidendowa Banku Pekao SA zakłada, że na dywidendę trafiać będzie ponad 50 proc. zysku, a reszta przeznaczana będzie na rozwój. Bank podał, że polityka dywidendowa będzie realizowana przy utrzymaniu silnej pozycji kapitałowej banku zdefiniowanej wskaźnikiem kapitałów Tier 1 nie niższym niż 14,5 proc. oraz kapitałów własnych nie niższym niż 17 proc.	
PGE	<b>PGE podpisało umowę na dostawę węgla z PGG o szacowanej wartości 5,25 mld zł</b> PGE podpisało umowę na dostawę węgla z Polską Grupą Górniczą. Szacowana łączna wartość dostaw węgla kamiennego na lata 2019-2022 wynosi 5,25 mld zł.	
PGNiG	<b>Zysk netto grupy PGNiG w III kw '18 wyniósł 554 mln zł</b> Skonsolidowany zysk netto PGNiG w trzecim kwartale 2018 roku wzrósł do 554 mln zł z 367 mln zł rok temu, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Zgodne z zapowiedziami są też inne pozycje wyników PGNiG. Skonsolidowana EBITDA PGNiG w trzecim kwartale 2018 roku wzrosła do 1,47 mld zł z 1,08 mld zł rok wcześniej. Skonsolidowany wynik EBIT wyniósł 826 mln zł, podczas gdy rok wcześniej wynosił 418 mln zł. Skonsolidowane przychody w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 7,6 mld zł, podczas gdy rok temu były na poziomie 6,1 mld zł. Narastająco od początku 2018 roku przychody grupy PGNiG	

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



	wynoszą 28,5 mld zł, EBITDA 5,8 mld zł, EBIT 3,8 mld zł, a zysk netto 2,8 mld zł.	
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN Orlen domaga się od Elektrobudowy 29 mln zł kar umownych</b> PKN Orlen domaga się od Elektrobudowy zapłaty kar umownych w wysokości 29 mln zł w związku z realizacją kontraktu na projektowanie, dostawy oraz budowę w systemie pod klucz Instalacji Metatezy w Zakładzie Produkcyjnym Orleń w Płocku.	
<b>Polimex-Mostostal</b>	<b>Polimex-Mostostal pozwany na 96,9 mln zł przez Mostostal</b> Polimex-Mostostal i Mostostal Siedlce otrzymały pozew wzajemny od spółki Mostostal, warszawskiego dewelopera, w sprawie naruszania praw ochronnych znaków towarowych. Wartość przedmiotu sporu to 96,9 mln zł.	
<b>Tauron</b>	<b>Tauron szacuje, że przychody grupy z rynku mocy w '21 wyniosą 642,25 mln zł</b> Tauron szacuje, że przychody grupy wynikające z aukcji mocy w 2021 roku wyniosą 642,25 mln zł. W latach 2022-2025 przychody z tego tytułu mają wynieść 539,92 mln zł rocznie, w latach 2026-2035 mają wynieść 185,69 mln zł rocznie, a w latach 2036-2037 - 1,12 mln zł rocznie.	
<b>sWIG80 i inne</b>		<b>+/-</b>
<b>Echo Investment</b>	<b>Echo Investment rusza ze sprzedażą 249 mieszkań</b> Echo Investment rozpoczyna sprzedaż 249 mieszkań w II etapie osiedla Reset na warszawskim Mokotowie.	
<b>Herkules</b>	<b>Herkules zmienił statut, by móc wypłacać zaliczki na poczet dywidendy</b> Walne zgromadzenie Herkulesa zdecydowało o zmianie statutu poprzez dodanie postanowień dotyczących upoważnienia zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.	
<b>Herkules</b>	<b>Herkules zdecydował o skupie 10,71 proc. akcji własnych</b> Walne zgromadzenie Herkulesa upoważniło zarząd do nabycia 10,71 proc. akcji własnych za maksymalnie 19,6 mln zł, w celu ich umorzenia.	
<b>Idea Bank</b>	<b>NBP zwolnił Idea Bank z obowiązku utrzymywania części rezerwy obowiązkowej</b> Narodowy Bank Polski zwolnił Idea Bank z obowiązku utrzymywania 50 proc. wymaganej rezerwy obowiązkowej. Zwolnienie obowiązywać będzie od 19 listopada 2018 r. do 31 grudnia 2021 r.	<b>+</b>
<b>Medicalgorithmics</b>	<b>Wyniki finansowe poniżej konsensusu</b> Spółka zaraportowała zysk netto w wysokości 1,9 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 3 mln zł. EBITDA wyniosła 6,4 mln zł wobec oczekiwanych 8 mln zł.	<b>-</b>
<b>Neuca</b>	<b>Neuca ma zapłacić 7,7 mln zł zaległego podatku</b> Neuca otrzymała od Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Toruniu decyzję określającą zobowiązania z tytułu podatku dochodowego za 2012 rok w kwocie wyższej od zadeklarowanej, o wartość 7,7 mln zł plus odsetki.	<b>-</b>
<b>Polnord</b>	<b>Polnord podpisał z PHN list intencyjny w sprawie sprzedaży dwóch budynków</b> Polnord podpisał z Polskim Holdingiem Nieruchomości list intencyjny w sprawie sprzedaży dwóch warszawskich budynków biurowych "Betheone" oraz Befree" w ramach projektu "Wilanów Office Park".	
<b>Ten Square Games</b>	<b>Wyniki finansowe poniżej konsensusu</b> Spółka zaraportowała zysk netto w wysokości 10,3 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 12 mln zł. Przychody wniósł 35,4 mln zł, zgodnie z oczekiwaniami.	<b>-</b>
<b>Wielton</b>	<b>Marża EBITDA Wieltonu w '19 może być pod presją po akwizycji, strategia '20 aktualna</b> Marża EBITDA Wieltonu, która po trzech kwartałach 2018 roku wyniosła 7 proc., może być w 2019 roku pod presją w związku z przejściem brytyjskiego producenta Lawrence David. Realizacja strategii osiągnięcia 8 proc. rentowności EBITDA w 2020 jest aktualna.	





## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 21 listopada 2018</b>		
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ABPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	CIECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 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.
<b>Czwartek, 22 listopada 2018</b>		
	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.
	ELEMENTAL	Publikacja 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.
<b>Piątek, 23 listopada 2018</b>		
	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.
	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.
<b>Poniedziałek, 26 listopada 2018</b>		
	ALIOR	NWZA ws. zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na rozporządzenie i nabywanie przez bank aktywów finansowych zaliczanych do aktywów trwałych oraz na obejmowanie, nabywanie i zbywanie akcji i udziałów w związku z działalnością operacyjną banku.
	PGNIG	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,07 zł na akcję.
	BRASTER	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K, pozbawienia prawa poboru akcji, zmiany statutu, powołania nowego członka RN oraz wynagrodzenia dla członka RN.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



MORIZON	NWZA ws. ustalenia zasad wynagrodzenia przewodniczącego RN z tytułu delegowania do samodzielnego wykonywania poszczególnych prac nadzorczych oraz zmiany statutu.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku.
PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

#### Wtorek, 27 listopada 2018

ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ESOTIQ	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
PROCHNIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
QUMAK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
RAINBOW	NWZA ws. połączenia spółki Rainbow Tours S.A., jako spółki przejmującej, ze spółkami "Bee & Free" Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o., jako spółkami przejmowanymi, zmiany oznaczenia akcji serii C1 związanej z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz zmiany statutu.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

#### Środa, 28 listopada 2018

DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
DINOPL	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną Pol – Food Polska sp. z o.o. (Dino Polska S.A. spółka przejmująca).
IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

#### Czwartek, 29 listopada 2018

KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
BYTOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2018 roku.
GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
KANIA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
LSISOFT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
MORIZON	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
QUMAK	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz wyrażenia zgody na dochodzenie roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od byłego członka zarządu Qumak S.A.
RAFAKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

#### Piątek, 30 listopada 2018

BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Fit Invest sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
CEZ	NWZA
KREZUS	NWZA ws. zatwierdzenia wyboru członków RN dokonanego w dniu 23 października 2018 roku oraz zmian w RN.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
TRAKCJA	NWZA ws. zgody na zbycie nieruchomości i użytkowania wieczystego.





## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 19 listopada 2018</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	październik	4921,40		4771,90
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	październik	6227,3 tys.		6224,9 tys.
<b>Wtorek, 20 listopada 2018</b>							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	październik	0,30%	0,30%	0,50%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	3,30%	3,30%	3,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik	9,90%		3,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik	7,40%	6,70%	2,80%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	0,90%	0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-1,5 mln brk	2,1 mln brk	8,8 mln brk
<b>Środa, 21 listopada 2018</b>							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			6,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			1,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	216 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		0,10%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad		98,30	98,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,1 mln brk	10,3 mln brk
<b>Czwartek, 22 listopada 2018</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			1,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		1,00%	1,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik			-3,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		8,10%	5,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
<b>Piątek, 23 listopada 2018</b>							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		53,00	52,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		51,00	51,20
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		55,00	55,30
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		52,20	52,20
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		54,50	54,70
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		52,00	52,00
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		8,00%	7,90%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	październik		2,20%	2,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		54,90	54,80
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			888,00

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



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







## Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl)

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

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

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

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

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### SIDOMA WEB

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

#### SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

### DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

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

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.