



KOMENTARZ PORANNY

2018-11-23 08:37



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po srodowym odreagowaniu na europejskich rynkach bazowych, czwartek przyniósł kontynuację spadków, a główne indeksy traciły w okolicach 1,0%. Powyższe nastąpiło mimo informacji o zakończeniu negocjacji na linii Wielka Brytania – Unia Europejska w kontekście wstępnej umowy dotyczącej Brexit, którą w weekend najprawdopodobniej zaakceptują wszystkie państwa członkowskie w UE. Powyższe przeżyło się z jednej strony na umocnienie brytyjskiej waluty, ale z drugiej przyniosło wyraźną przecenę na londyńskiej giełdzie, gdzie kluczowy indeks stracił ponad 1,2%. Negatywnym czynnikiem mającym wpływ na handel miało również wstępne rozpoczęcie procedury nadmiernego deficytu w kontekście włoskiego budżetu, które jednocześnie zmiękczyło stanowisko włoskiego rządu, jak i opublikowane tzw. minutki z posiedzenia EBC, które wskazywały na znaczne prawdopodobieństwo obniżenia prognoz gospodarczych przy najbliższych aktualizacjach. W kontekście wczorajszych nastrojów na rynku akcji, należy mieć na uwadze brak obecności Amerykanów, którzy obchodzili Dzień Dziękczynienia.

Mimo słabych nastrojów na globalnych rynkach, wczorajszy handel na GPW zakończył się wzrostami, co istotne nie tylko w gronie blue chips, ale również wśród średnich i mniejszych spółek. Wsparciem były zaskakująco mocne dane o październikowej sprzedaży detalicznej, która okazała się dużo wyższa względem konsensusu rynkowego (+9,7% r/r vs +8,1%). W dużej mierze największe zaskoczenie wynikało z sektora motoryzacyjnego, co wskazuje na przejściowy spadek obrotów w związku z wrześniowym wejściem w życie nowych norm emisji spalin. Na bazi powyższego, podczas wczorajszej sesji najmocniej wśród sektorów zyskiwał WIG-Motoryzacja (+5,16%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne zostanie zdominowane przez odczyty wstępnych wskaźników PMI za listopad – słabsze publikacje względem konsensusu, które i tak zakładają spadki w relacji do poprzednich poziomów, byłyby wsparciem dla utrzymujących się negatywnych nastrojów na europejskim rynku akcyjnym. Dodatkowo, zwracamy uwagę że po wczorajszej nieobecności do gry powracają Amerykanie, ale z uwagi na tzw. Black Friday handel za oceanem będzie skrócony.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 932,62	0,85%	0,74%	-10,69%
WIG20	2 236,35	0,75%	1,97%	-9,14%
mWIG40	3 879,10	1,22%	-1,63%	-19,97%
sWIG80	10 787,18	0,90%	-3,49%	-26,09%
WIG20 USD	593,60	0,91%	1,28%	-16,09%
WIG20 TR	3 945,50	0,75%	1,97%	-7,14%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 649,93	0,30%	3,84%	-0,80%
Nasdaq C.	6 972,25	0,92%	-6,65%	1,00%
DAX	11 138,49	-0,94%	-3,35%	-13,77%
CAC40	4 938,14	-0,75%	-2,28%	-7,05%
FTSE250	18 530,00	-0,30%	-1,22%	-10,60%
BUX	39 489,38	0,15%	8,33%	0,28%
IBEX	8 906,20	-0,61%	1,13%	-11,33%
NIKKEI	21 646,55	0,65%	-4,28%	-4,90%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,240	1,6 pb	-2,7 pb	-6,2 pb
USA	3,065	0,2 pb	-13 pb	65,9 pb
Niemcy	0,370	-0,6 pb	-2,9 pb	-5,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2935	-0,18%	0,03%	2,80%
USD/PLN	3,7648	-0,35%	0,57%	8,17%
CHF/PLN	3,7864	-0,34%	0,77%	5,99%
GBP/PLN	4,8481	0,47%	-0,11%	3,18%
EUR/USD	1,1404	0,17%	-0,53%	-4,97%
USD/JPY	112,96	-0,14%	0,12%	0,25%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	62,60	-1,39%	-21,58%	-6,39%
WTI (\$/bbl)	53,86	-1,41%	-22,35%	-10,86%
Złoto (\$/ozt)	1 227,90	-0,01%	0,27%	-6,22%
Miedź (c/lb)	280,00	0,20%	0,52%	-15,16%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
GETINOBLE	42,86%	VIVID	-34,54%
GRODNO	37,50%	TOWERINVT	-13,89%
ATLASEST	34,62%	BRASTER	-11,43%
QUMAK	30,00%	PLASTBOX	-10,05%
IDEABANK	27,03%	KREZUS	-5,36%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	567,56	28,53%	70,15%

NAIWIĘKSZE OBROTY 22.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	63,48	3 333	2,10%
PKOBP	43,16	2 512	-0,78%
CDPROJEKT	40,27	3 883	1,09%
PZU	38,30	2 654	-1,15%
LOTOS	29,69	2 451	2,14%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Getin Noble Bank

Rating Fitch

Agencja Fitch umieściła rating Getin Noble Bank na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym. Decyzja agencji spowodowana jest wzrostem ryzyka związanego z płynnością banku.

"Umieszczenie na liście obserwacyjnej odzwierciedla możliwość obniżki ratingu ze względu na wzrost ryzyka związanego z płynnością banku. Bank doświadcza wypłat depozytów, a negatywne zainteresowanie mediów może pogorszyć sytuację".

JSW

Wyniki 3Q18

Zysk netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 347 mln zł wobec 360,4 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 358,7 mln zł zysku.

Zysk EBITDA wyniósł 641,1 mln zł wobec 670,1 mln zł rok wcześniej i wobec oczekiwań analityków na poziomie 650,8 mln zł.

Przychody grupy JSW wzrosły do 2,353 mld zł z 1,991 mld zł. Rynek oczekiwał 2,317 mld zł przychodów.

W samym trzecim kwartale sprzedaż węgla była porównywalna kdk i wyniosła 2,5 mln ton, z czego sprzedaż węgla koksowego wyniosła 1,44 mln ton wobec 1,51 mln ton w II kwartale.

W samym trzecim kwartale średnia cena sprzedaży węgla koksowego do odbiorców zewnętrznych wyniosła 627,93 zł/t (spadek o 5 proc. kdk), a węgla energetycznego wzrosła o 10 proc. kdk do 259,63 zł/t. Średnia cena sprzedaży koksu spadła o 0,4 proc. w porównaniu do drugiego kwartału tego roku i wyniosła 1.100,17 zł/t.

Po trzech kwartałach nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 1.030,6 mln zł, co oznacza wzrost o 86,1 proc. rdr. Nakłady na inwestycje rzeczowe w jednostce dominującej wzrosły rdr o 80 proc. do 870,5 mln zł.

KGHM

Dane operacyjne za październik

Sprzedaż miedzi płatnej w grupie KGHM w październiku wyniosła 61,9 tys. ton i była wyższa o 1 proc. niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 56,7 tys. ton, co oznacza spadek rok do roku o 0,5 proc.

Produkcja srebra przez grupę KGHM w październiku wyniosła 120,8 ton, co oznacza wzrost rdr o 16 proc. Sprzedaż srebra wzrosła o 10 proc. do 151,2 ton.

Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM wyniosła 15,8 tys. uncji, czyli spadła rdr o 30 proc. Sprzedaż TPM wyniosła 11,4 tys. uncji i była mniejsza rdr o 44 proc. niż rok wcześniej.

Produkcja molibdenu wyniosła 1,5 mln funtów i była o 67 proc. wyższa niż rok wcześniej. Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,4 mln funtów i była mniejsza o 36 proc. w porównaniu do października 2017 roku.

Produkcja miedzi elektrolitycznej w spółce KGHM Polska Miedź była wyższa o 4 proc. rok do roku i wyniosła 45,3 tys. ton, w tym produkcja ze wsadów własnych wzrosła o 28 proc. do 35,6 tys. ton. Wydobycie miedzi w koncentracie KGHM Polska Miedź spadło natomiast o 3 proc. do 36,2 tys. ton.

W chilijskiej kopalni Sierra Gorda (dane dla 55 proc. udziałów KGHM) produkcja miedzi płatnej wzrosła rok do roku o 39 proc. do 5,5 tys. ton. Sprzedaż miedzi wzrosła o 22 proc. do 4,4 tys. ton.

Produkcja srebra Sierra Gorda wzrosła o 62 proc. do 1,5 tony, a sprzedaż wyniosła 1,3 tony, o 44 proc. więcej rok do roku. Produkcja molibdenu wzrosła o 65 proc. do 1,5 mln funtów, a sprzedaż metalu sięgnęła 1,3 mln funtów i była o 41 proc. niższa niż przed rokiem.

PKP Cargo

Komentarz Zarządu

Grupa PKP Cargo podtrzymuje prognozę EBITDA na poziomie 905 mln zł w całym 2018 roku. Podtrzymał również prognozę wydatków inwestycyjnych na poziomie 830-850 mln zł.

Do tej pory, nakłady inwestycyjne grupy PKP Cargo wyniosły 476,8 mln zł co daje wzrost o



44 proc. rok do roku. W tym 441,5 mln zł przeznaczono na tabor, a 35,3 mln zł na pozostałe inwestycje.
Prezes podkreślił, że koszty pozostają pod kontrolą pomimo podwyżek wynagrodzeń, a ich optymalizacja, którą zapowiadano w czerwcu, przebiega zgodnie z planem.

sWIG80 i inne

+/-

AB

Komentarz Zarządu

Grupa AB spodziewa się dalszej konsolidacji rynku i chce zwiększać obroty. Spółka liczy też, że na koniec IV kwartału będzie mogła pokazać "solidne" cykle konwersji gotówki. Grupa podpisała umowę dystrybucyjną z chińską firmą Oppo, produkty mają trafić do sprzedaży w I połowie 2019 roku.

Cykl konwersji gotówki wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 39 dni wobec 35 dni przed rokiem.

Grupa podpisała umowę z chińską firmą Oppo na dystrybucję produktów na terenie Polski. Oppo to czwarty największy producent smartfonów na świecie, który sprzedał w 2017 roku ponad 121 mln telefonów.

AB ma zdecydować 20 grudnia o skupie akcji własnych w celu ich umorzenia, chce na ten cel przeznaczyć 15 mln zł. Spółka planuje skupić do 20 grudnia 2021 roku nie więcej niż 3.237.528 akcji, stanowiących 20 proc. kapitału zakładowego. Cena za jedną akcję ma być nie niższa niż 1 zł i nie wyższa niż 30 zł.

"Wysokość buybacku mogłaby być większa, ale jesteśmy mocno konserwatywni, nie chcemy wydawać pieniędzy tam, gdzie nie musimy ich wydawać więcej. Chcemy mieć poczucie bezpieczeństwa, że wszystkie nasze ambitne plany inwestycyjne zostaną spełnione. Chcemy być gotowi, żeby odpowiadać na konsolidację rynku".

BBI Development

Sprzedaż projektu

Spółki celowe współkontrolowane przez BBI Development zawarły pakiet umów w zakresie przedwstępnej sprzedaży projektu Centrum Marszałkowska. Cena, po pomniejszeniu o zadłużenie kredytowe, wyniesie ok. 29,52 mln euro. Nabywcą jest podmiot celowy z grupy Liebrecht & Wood.

Strony umowy będą dążyć do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży w lutym 2019 r., jednak nie później niż do końca maja 2019 r., po spełnieniu się warunków, m.in. wystawienia świadectwa płatności końcowej i uregulowania wszelkich zobowiązań sprzedającego wobec generalnego wykonawcy.

Boryszew

Nakłady inwestycyjne

Tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy Boryszew będą mniejsze niż zakładano wcześniej i wyniosą 150 mln zł. Poprzednio szacowano je na 200 mln zł, po obniżce z 300 mln zł.

Boryszew

Wejście w nowy segment

Boryszew chce być beneficjentem rozwoju rynku aut elektrycznych i w przyszłym roku rozpocznie seryjną produkcję części do tych samochodów.

W 2019 roku z wyników grupy powinien zniknąć negatywny efekt związany ze zmniejszoną rejestracją nowych aut z powodu obowiązywania od 1 września nowej procedury testowej do celów homologacji wielkości zużycia paliwa. W trzecim kwartale 2018 Boryszew szacuje jego negatywny wpływ na skonsolidowane przychody na poziomie 57 mln zł, a na poziomie EBITDA na 18 mln zł.

Mennica Polska

Plany inwestycyjne

Zarząd Mennicy Polskiej chce, by spółka zainwestowała łącznie 80 mln zł w akcje Enei do końca 2019 roku. Obecnie Mennica Polska ma akcje Enei o wartości 37,3 mln zł, dające ok. 0,81 proc. udziału w kapitale zakładowym.

"Nabycie akcji nie stanowi dla spółki inwestycji o charakterze strategicznym. Lokata w akcje będzie stanowić dla spółki alternatywną wobec innych możliwych lokat inwestycję z wykorzystaniem nadwyżki środków pieniężnych".

"Zarząd będzie na bieżąco dokonywał analizy wskaźników finansowych Enea i na ich podstawie będzie podejmował decyzje o realizacji inwestycji w ramach limitu wskazanego powyżej".

Realizacja przez Mennicę Polską dalszej inwestycji w akcje Enei wymaga zgody nadzorczej





tej pierwszej spółki oraz zgody "instytucji finansującej" Mennicę.

Polenergia

Plany inwestycyjne

Spółka zależna Polenergii, Polenergia Dystrybucja, chce wydać 50,7 mln zł na inwestycje w latach 2019-2022.

Plan inwestycyjny przewiduje realizację inwestycji w zakresie zaprojektowania i wybudowania infrastruktury elektroenergetycznej służącej do zasilenia nowych obiektów i odbiorców, głównie w odniesieniu do osiedli mieszkaniowych. Łączna kwota nakładów niezbędnych do realizacji tego planu to 50,7 mln złotych".

Realizacja planu inwestycyjnego ma zostać sfinansowana w części ze środków własnych Polenergia Dystrybucja. W drodze finansowania dłużnego spółka przeznaczy na inwestycje 33,65 mln zł z kredytu w ING Banku Śląskim - umowa z bankiem w tej sprawie została zawarta w środę. Termin spłaty kredytu to listopad 2027 roku.

Skarbiec Holding

Komentarz Zarządu

Skarbiec, który we wrześniu i październiku miał odpływy z funduszy detalicznych, obserwuje kontynuację tendencji w listopadzie i nie spodziewa się, by miało się to zmienić do końca roku.

"Wrzesień, październik przyniosły odpływy z naszych funduszy detalicznych. Ta tendencja jest kontynuowana w listopadzie. Nie przewidujemy, by to miało się zmienić do końca roku".

Skarbiec chce rozwijać ofertę dla klientów korporacyjnych i instytucjonalnych, m.in. pracownicze programy emerytalne, na które widzi duże zainteresowanie wśród firm, analizuje też możliwość uruchomienia produktów w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
Poniedziałek, 26 listopada 2018		
	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.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MCI	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	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.

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



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.
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
Poniedziałek, 19 listopada 2018							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (r/r)	październik	7,60%	6,70%	6,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	październik	3,20%	3,20%	3,20%
Wtorek, 20 listopada 2018							
	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 budowlano-montażowa (r/r)	październik	22,40%	19,50%	16,40%
	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
Środa, 21 listopada 2018							
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad	5,20		6,10
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad	3,40		1,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	224 tys.	215 tys.	216 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik	0,10%	0,10%	0,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad	97,5	98,30	98,60
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,85 mln brk	2,1 mln brk	10,3 mln brk
Czwartek, 22 listopada 2018							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik	1,40%		1,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik	1,00%	1,00%	1,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	7,40%		-3,40%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik	9,70%	8,10%	5,60%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
Piątek, 23 listopada 2018							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad			52,90
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		51,20	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
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		53,50	53,70
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		8,00%	7,90%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	październik			2,20%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		55,70	55,70
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			888,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a 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 restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "Jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

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 Wtórny	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 nietrafne 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.BankuBGŻBNPParibas.pl 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 „kupuji”, „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.

