



KOMENTARZ PORANNY 2018-11-29 08:37



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na europejskich rynkach bazowych zakończyła się w okolicach zamknięcia z dnia poprzedniego. Inwestorom w Europie poza znanymi wcześniej obawami odnośnie ostatecznego kształtu Brexit, włoskiego budżetu czy eskalacji konfliktu na linii Rosja-Ukraina, ciążyły informacje zawarte w tweetach Donalda Trumpa, który powrócił do tematu słuszności wprowadzenia cła na import samochodów z Europy oraz Japonii. Kluczowym było również wczorajsze wystąpienie prezesa Fed. Jerome Powell stwierdził, że „stopy procentowe w USA znajdują się nieco poniżej poziomu neutralnego, a efekty gospodarcze stopniowych podwyżek stóp są niepewne”. Powyższe zostało odebrane przez rynek, jako zmianę nastawienia ku bardziej gołębiemu, stąd amerykańskie indeksy zanotowały wczoraj mocne wzrosty.

Dobre nastroje panowały na krajowym rynku akcji, gdzie WIG20 zyskał ostatecznie blisko 1,90%. Wśród największych spółek wzrostom przewodził Alior Bank oraz PKN Orlen, natomiast pod kreską znalazły się wyjątkowo notowania PGE, którym ciążyła informacja o potencjalnym zwiększeniu zaangażowania w projekt elektrowni jądrowej (EJ1). Na uwagę zasługuje również relatywnie wysoki obrót, który dla blue chips przekroczył 720 mln PLN. Chociaż wzrosty w grupie średnich oraz mniejszych spółek były dużo mniejsze, pozytywnie należy ocenić systematyczne oddalanie się indeksów MIŚ od lokalnych minimów w ostatnich dniach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Biorąc pod uwagę wczorajsze mocne wzrosty w gronie krajowych blue chips przy jednocześnie słabym zachowaniu rynków bazowych, w początkowej fazie dzisiejszej sesji na warszawskiej giełdzie można oczekiwać schłodzenia nastrojów, które późniejszych godzinach powinny zostać zniesione przez pozytywną dla rynków wschodzących komunikaty przedstawicieli Fed.

Z drugiej strony w pierwszych godzinach handlu inwestorzy będą śledzić wystąpienie Mario Draghiego, który wystąpi na otwarciu konferencji Global Research Forum, zorganizowanej przez EBC i Rezerwę Federalną. Z ciekawszych pozycji w kalendarium makroekonomicznym zwracamy uwagę na szereg odczytów donoszących o kondycji gospodarczej w strefie euro oraz wstępną inflację konsumencką za listopad za Niemiec.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 633,26	1,53%	6,17%	-9,59%
WIG20	2 264,51	1,87%	7,64%	-7,99%
mWIG40	3 917,41	0,82%	3,76%	-19,18%
sWIG80	10 924,68	0,51%	-0,16%	-25,15%
WIG20 USD	595,34	1,88%	7,46%	-15,84%
WIG20 TR	3 997,40	1,87%	7,70%	-5,92%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 743,78	2,30%	3,88%	2,62%
Nasdaq C.	7 291,59	2,95%	3,42%	5,62%
DAX	11 298,88	-0,09%	-0,32%	-12,53%
CAC40	4 983,24	0,00%	-0,12%	-6,20%
FTSE250	18 639,73	-0,11%	0,39%	-10,07%
BUX	39 656,00	0,14%	9,82%	0,71%
IBEX	9 102,70	0,19%	3,19%	-9,37%
NIKKEI	22 262,60	0,39%	5,26%	-2,21%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,183	0,0 pb	3,8 pb	-11,9 pb
USA	3,059	0,0 pb	-3,0 pb	65,4 pb
Niemcy	0,350	-0,2 pb	-3,7 pb	-7,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2863	-0,16%	-0,97%	2,62%
USD/PLN	3,7704	-0,81%	-0,92%	8,33%
CHF/PLN	3,7948	-0,32%	-0,10%	6,23%
GBP/PLN	4,8355	-0,14%	-0,73%	2,91%
EUR/USD	1,1368	0,66%	-0,04%	-5,27%
USD/JPY	113,63	-0,13%	1,14%	0,85%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59,09	-2,17%	-23,63%	-11,63%
WTI (\$/bbl)	50,29	-2,46%	-24,99%	-16,77%
Złoto (\$/ozt)	1 229,80	0,81%	0,18%	-6,07%
Miedź (c/lb)	281,35	3,21%	2,66%	-14,76%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
PRIMETECH	25,45%	URSUS	-8,04%
GINOROSI	18,42%	ASTARTA	-5,88%
KREZUS	15,09%	GRODNO	-5,09%
ABCDATA	8,00%	ECHO	-4,25%
VIVID	7,33%	SYNEKTIK	-4,17%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	886,66	11,36%	87,23%

NAIWIĘKSZE OBROTY 28.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	109,99	6 788	3,97%
PKOBP	87,34	5 184	1,90%
PZU	79,83	3 802	1,18%
PEKAO	72,40	3 833	1,12%
PGE	50,06	5 938	-3,53%

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



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

<p>Energetyka</p>	<p>Podwyżki w taryfie G Sprzedawcy energii elektrycznej wnioskuje o średnio ponad 30 proc. podwyżki taryf dla gospodarstw domowych w 2019 r. URE prowadzi obecnie postępowania taryfowe. Obowiązujące taryfy na sprzedaż energii dla odbiorców w gospodarstwach domowych obowiązują do 31 grudnia br. Aby nowe taryfy mogły wejść w życie z początkiem roku prezes URE musiałby zakończyć postępowania do połowy grudnia.</p>	
<p>mBank</p>	<p>Zgoda KNF na zakwalifikowanie obligacji do kapitału Tier II mBank otrzymał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na zakwalifikowanie obligacji o wartości nominalnej 750 mln zł do kapitału Tier II. Na początku października mBank wyemitował w dwóch seriach niezabezpieczone, podporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 750 mln zł. Emisja nastąpiła w ramach oferty prywatnej i została przeprowadzona w Polsce.</p>	<p>+</p>
<p>PGE</p>	<p>Potencjalne przejęcie projektu EJ1 Polska Grupa Energetyczna jest wstępnie zainteresowana nabyciem wszystkich udziałów w spółce PGE EJ1, która jest odpowiedzialna za budowę elektrowni jądrowej. Aktualnie PGE jest posiadaczem 70 proc. udziałów w spółce PGE EJ1. Celem PGE, jak podano w komunikacie, jest "restrukturyzacja operacyjna i kosztowa spółki oraz integracja działalności" w ramach grupy PGE. Realizacja transakcji będzie możliwa po przeprowadzeniu wyceny przez niezależnego doradcę oraz uzyskaniu zgód korporacyjnych przez wszystkie zaangażowane podmioty.</p>	

sWIG80 i inne

+/-

<p>Echo Investment</p>	<p>Potencjalna publiczna emisja obligacji Echo Investment może przeprowadzić jeszcze w 2018 roku publiczną emisję obligacji o wartości 50 mln zł Grupa w pierwszym kwartale 2019 roku będzie chciała maksymalnie wykorzystać program emisji obligacji. W kwietniu 2018 roku KNF zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną i dopuszczeniem do obrotu obligacji Echo Investment o łącznej wartości do 400 mln zł.</p>	
<p>Echo Investment</p>	<p>Komentarz zarządu Echo Investment zakłada, że sprzeda w 2019 roku 1,3 tys. mieszkań. Grupa podtrzymała cel przekazania klientom w przyszłym roku 1,2 tys. mieszkań. „Celowo sprzedajemy wolniej, ponieważ na obecnym rynku, jeśli będziemy sprzedawać wolniej to będziemy sprzedawać drożej, a to jest nasz nadrzędny priorytet” Dodał, że drugim powodem obniżenia spodziewanego poziomu sprzedaży w 2019 roku są trudne warunki administracyjne. Echo sprzedało w okresie styczeń–październik 786 lokali. Liczba przekazania wyniosła w tym czasie 511 jednostek. W całym 2018 roku grupa zakłada, że przekaże około 1.000 lokali, a rok później 1.200 jednostek.</p>	<p>+</p>
<p>Echo Investment</p>	<p>Przedwstępna umowa sprzedaży projektu w Warszawie Echo Investment ma przedwstępną umowę sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmującego m.in. grunt w Warszawie, na którym realizowany jest biurowiec Browarów Warszawskich – Biura Przy Bramie Kupującym jest LUX Europa III S.a r.l. Ostateczna cena - zgodnie z szacunkami - może wynieść od 74,3 mln euro do 76,5 mln euro. Jak podano, warunki zawieszające obejmują m.in. uzyskanie interpretacji podatkowej dotyczącej transakcji, zakończenie robót budowlanych wskazanych w umowie przedwstępnej, wydanie pozwolenia na użytkowanie budynku oraz wynajęcie co najmniej 95 proc. powierzchni najmu budynku.</p>	<p>+</p>
<p>Feerum</p>	<p>Nowe kontrakty Feerum podpisało z ukraińskim Epicentr K LLC dwie umowy o łącznej wartości 209,8 mln zł</p>	

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



na dostawę kompleksów silosów zbożowych na Ukrainę. Pierwszy z kontraktów, na kwotę 35,6 mln euro (152,7 mln zł), przewiduje dostawę pięciu kompleksów silosów do 1 października przyszłego roku. Drugi, o wartości 13,3 mln euro (57,1 mln zł), ma być zrealizowany w ciągu 9 miesięcy od otrzymania zaliczki. Dostawy będą realizowane na terenie zachodniej Ukrainy.

<p>Forte</p>	<p>Komentarz zarządu Forte, którego wskaźnik długu netto w relacji do EBITDA przekroczył na koniec trzeciego kwartału 2018 roku poziom 5,5x, planuje jego zmniejszenie na koniec 2019 roku poniżej 4x. "Chcemy, aby wskaźnik ten spadł przynajmniej poniżej 4x na koniec przyszłego roku. Naszym celem na przyszły rok jest podniesienie EBITDA poprzez m.in. wyżej marżowy miks produktowy, co poprawi nam wskaźnik oraz poprzez ograniczenie zadłużenia. Ograniczenia zadłużenia nie będziemy jednak robili przez wyprzedaj aktywów, bo nie ma to ekonomicznego uzasadnienia, ale poprzez zmniejszanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy". Fabryka Mebli Forte planuje w 2019 roku skoncentrować się głównie na poprawie rentowności, a nie na istotnym wzroście przychodów. Realizacja tego planu ma być możliwa dzięki m.in. zwiększeniu udziału w sprzedaży grupy mebli wyżej marżowych oraz obniżeniu kosztów produkcji za sprawą w pełni już funkcjonującej własnej fabryki płyt wiórowych.</p>	
<p>Getin Bank</p>	<p>Komentarz Zarządu Odptywy środków klientów Getin Noble Banku wróciły obecnie do poziomów standardowych, notowanych przed prasowymi publikacjami. Bank podał w opublikowanym rano raporcie, że w wyniku prasowych publikacji odnotował wzmożone wypływy środków ulokowanych w banku. "Od połowy listopada bank zaobserwował presję płynnościową wywołaną informacjami medialnymi nie związanymi z operacyjną działalnością banku".</p>	
<p>Getin Bank</p>	<p>Planowana emisja akcji Getin Noble Bank planuje, że do kolejnej emisji akcji, gwarantowanej przez głównego akcjonariusza, dojdzie w 2019 roku. W jej ramach kapitał akcyjny zostanie zwiększony o 100 mln zł - poinformował bank w komunikacie. Bank podał, że łączny wzrost funduszy własnych banku realizowany w drodze podwyższenia kapitału własnego w 2018 roku wyniesie łącznie 390 mln zł.</p>	-
<p>Getin Bank, Idea Bank</p>	<p>Fuzja nadal prawdopodobna Getin Noble Bank nadal rozważa fuzję z Idea Bankiem. "Wznowimy w tym tygodniu prace nad fuzją, będziemy musieli oszacować, czy są jakieś poważniejsze zmiany (...). Nie wycofujemy się z pomysłu".</p>	
<p>Idea Bank</p>	<p>Komentarza zarządu Idea Bank, który zawarł ugody z 34 klientami, posiadaczami obligacji GetBacku, a propozycję polubownego rozwiązania zaproponował w sumie 100 klientom ocenia, że zawiązana wcześniej rezerwa na potencjalne roszczenia jest wystarczająca. „Zakładamy dalszy wzrost ugód i że będzie on w ramach rezerwy na kwotę 14 mln zł zawiązanej wcześniej”. Koszt finansowania banku na koniec września 2018 roku wynosił 0,57 proc., podczas gdy pod koniec czerwca był na poziomie 0,54 proc. „Koszt finansowania wzrósł w tym roku znacznie, to mocno skorelowane z informacjami, które pojawiły się wokół banku. Musimy sobie z tym radzić, mamy na to pomysł, ale to długotrwały proces”.</p>	
<p>Novaturas</p>	<p>Problemy z Small Planet Airlines W związku z problemami linii czarterowych Small Planet Airlines, Novaturas będzie korzystał w najbliższym czasie z usług GetJet Airlines.</p>	
<p>Polenergia</p>	<p>Wygrana akcji dla farm fotowoltaicznych Oferty spółki zależnej Polenergii, Grupa PEP – Farma Wiatrowa 17, wygrały aukcję OZE z 15 listopada. Spółka rozwija projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW. 15 listopada odbyła się aukcja OZE, w której mogli wziąć udział wytwórcy energii w nowych</p>	+



instalacjach o mocy zainstalowanej nie większej niż 1 MW wykorzystujących energię wiatru albo promieniowania słonecznego. Aukcję wygrały 554 oferty.
Urząd Regulacji Energetyki poinformował, że minimalna cena, pomniejszona o kwotę podatku od towarów i usług, po jakiej energia została sprzedana w aukcji wynosi 288,99 zł/MWh, a maksymalna 364,99 zł/MWh.

Ropczyce

Wezwanie do sprzedaży akcji własnych - projekt

Akcjonariusze Zakładów Magnezytowych Ropczyce zdecydują o nabyciu do 159.239 akcji własnych w ramach wezwania, w celu ich umorzenia.
Powyższe wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 27 grudnia.
Nabycie akcji własnych zostanie sfinansowane ze środków zgromadzonych w kapitale zapasowym spółki.

+

Sfinks

Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii P

Cena emisyjna od dwóch do sześciu mln akcji serii P Sfinksa została ustalona na 1 zł.
Zawarcie umów w sprawie objęcia akcji serii P oraz dokonywanie opłat ma nastąpić 31 grudnia 2018 roku.
Spółka informowała wcześniej, że pierwszeństwo przy obejmowaniu akcji mają mieć obecni akcjonariusze Sfinks Polska, posiadający (na dzień 9 października) co najmniej 1/100 kapitału zakładowego spółki. W przypadku, gdy uprawnieni inwestorzy nie obejmą wszystkich akcji, zarząd będzie mógł je zaoferować innym podmiotom.
W czerwcu 2017 roku walne zgromadzenie spółki upoważniło zarząd do podwyższenia kapitału spółki o 6 mln zł w ramach kapitału docelowego.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	PROCHNIK	Publikacja rozszerzonego 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.
	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.

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



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.

Poniedziałek, 3 grudnia 2018

PGNIG	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,07 zł na akcję.
KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
POLNORD	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN oraz zmiany statutu.

Środa, 5 grudnia 2018

R22	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 26.06.2017-30.06.2018.
SYGNITY	NWZA ws. zmian w składzie RN.

Czwartek, 6 grudnia 2018

ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 USD na akcję.
-------	---

Piątek, 7 grudnia 2018

JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii B oraz kolejnych serii emitowanych przez JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz dokonania zmian w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.
ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,05 USD na akcję.
EKOEXPORT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członka RN.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 listopada 2018							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	51,80	53,00	52,90
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	102,00	102,30	102,80
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 27 listopada 2018							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik	5,70%	5,60%	5,70%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	135,7	135,5	137,90
Środa, 28 listopada 2018							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik	3,90%	3,50%	3,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	544 tys.	575 tys.	553 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad	14,00		15,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,60 mln brk		4,85 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 29 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,60%	2,20%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		109,00	109,80
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,30%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			224 tys.
Piątek, 30 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	październik		1,20%	-0,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad			50,20
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad			53,90
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			3,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,10%	2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad			0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		1,70%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		8,00%	8,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		59,00	58,40
	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 konsumenta 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 inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę 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

www.bgzbnpparibas.pl

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

Zespół Obsługi Rynku 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 Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

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

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez 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 „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.

