

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 na rocznych minimach

Wczoraj krajowi inwestorzy mieli wolne, jednak śródowna sesja nie mogła napawać optymizmem. WIG20 zszedł do poziomu 2078 pkt. (-2,9%; w ciągu miesiąca -11%), co oznacza roczne minima. Na sporych minusach zamknęły się również mWIG40 (-1,8%) oraz sWIG80 (-0,5%). Czwartkowa sesja na większych giełdach miała mieszany obraz, bowiem w Europie największe indeksy zaświeciły na czerwono (DAX -0,7%; FTSE -0,5%), natomiast w USA zarówno S&P500, jak i DJIA odnotowały wzrosty (po 0,3%). Nad ranem w Azji nastroje były pozytywne, Nikkei wzrósł o ok. 0,2%, a SCI o prawie 1%. Dzisiejsze kalendarium makro nie jest zbyt bogate, z krajowych odczytów poznamy wskaźnik inflacji bazowej, natomiast z USA napłyną dane z tamtejszego rynku nieruchomości. W tle pozostaje cały czas utrzymujące się napięcie na linii USA-Chiny dot. wojny handlowej, które z pewnością nie sprzyja pozytywnemu kształtowaniu się nastrojów. W przypadku krajowych blue chipów sytuacja nie wygląda (z technicznego punktu widzenia) zbyt dobrze. W krótkiej perspektywie czasowej bardzo ważna będzie obrona poziomu 2000-2050 pkt. Być może impulsem dla poprawy nastrojów na GPW będzie sezon wyników półrocznych, ale przyspieszy on mocniej dopiero pod koniec sierpnia.

Adrian Górniak

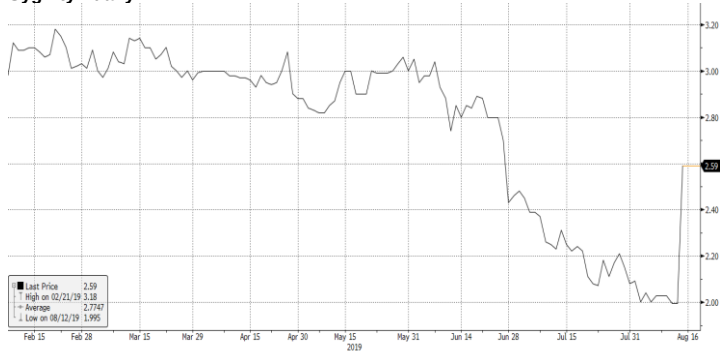
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Budimex:** Oferta spółki za 1,4 mld PLN oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK;
- **Elektrobudowa:** Spółka ma wstępną ofertę objęcia akcji nowej emisji przez PG Energy Capital Management;
- **Mostostal Zabrze:** Spółka docelowo liczy na dużo wyższe wyniki; 2H'19 zapowiada się dobrze – prezes;
- **Cognor:** Spółka miała 16,2 mln PLN zysku netto, 42,9 mln PLN EBITDA w 2Q'19;
- **Opono:** Spółka miała 8,9 mln PLN zysku netto, 12,9 mln PLN zysku EBIT w 1H'19;
- **Famur:** Konsorcjum Famuru ma umowę z PGG na dostawę sprzętu za 65,3 mln PLN netto;
- **Indykpol:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 80 tys. akcji własnych, po 59 PLN/szt.;
- **Serinus:** Spółka miała 4,2 mln USD straty netto, 1,4 mln USD straty EBIT w 1H'19;
- **Santander BP:** Bank wkrótce będzie świadczyć usługi jako TPP;
- **Erbud:** Spółka Erbudu ma cztery umowy na budowę elektrowni fotowoltaicznych;
- **Immofinanz:** Spółka sprzedaje Echo Investment cztery budynki i działkę w ramach kompleksu Empark;
- **NTT System:** Spółka rozpoczęła skup 500 tys. akcji własnych;

WYKRES DNIA

Na ostatniej sesji walory spółki podrożały o 29,8%, po tym jak opublikowała zaskakująco dobre wyniki finansowe za 3Q'18/19.

Sygnity - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 14 sierpnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 078,4	-2,9%	-8,7%
WIG30	2 385,7	-2,8%	-7,6%
mWIG40	3 792,9	-1,8%	-3,0%
sWIG80	11 635,1	-0,5%	10,1%
WIG	55 634,7	-2,4%	-3,6%
WIG Banki	6 959,3	-2,8%	-6,6%
WIG Bud	1 985,2	-0,5%	3,7%
WIG Chemia	9 644,6	-2,9%	3,1%
WIG Dew	2 255,6	-0,5%	18,0%
WIG Energia	1 953,8	-1,9%	-19,0%
WIG IT	2 471,4	-0,7%	24,1%
WIG Media	5 148,0	-2,4%	14,1%
WIG Paliwa	6 731,8	-3,6%	-15,8%
WIG Spoż	3 353,4	0,2%	-0,9%
WIG Surowce	2 742,2	-4,7%	-19,9%
WIG Telco	824,2	-0,5%	32,9%
DAX	11 412,7	-0,7%	8,1%
CAC40	5 236,9	-0,3%	10,7%
BUX	40 018,7	-0,3%	2,2%
S&P500	2 847,6	0,3%	13,6%
DJIA	25 579,4	0,5%	9,7%
Nasdaq Comp	7 766,6	-0,1%	17,1%
Bovespa	99 056,9	-1,2%	12,7%
Nikkei225	20 440,4	0,2%	2,1%
S&P/ASX 200	6 401,6	-0,1%	13,4%
Złoto	1 520,6	-0,2%	18,6%
Miedź	5 765,0	-1,1%	-3,4%
Ropa WTI	54,5	-1,4%	13,9%
EUR/PLN	4,37	0,0%	2,0%
USD/PLN	3,94	0,4%	5,2%
CHF/PLN	4,03	-0,1%	5,8%
EUR/USD	1,11	-0,4%	-3,1%
USD/JPY	106,1	0,3%	-3,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 145	59	2,83%
Kurs zamknięcia	2 081	-61	-2,85%
Kurs min.	2 081	-5	-0,24%
Kurs max.	2 145	-13	-0,60%
Wolumen obrotu	23 411	-103	-0,44%
Otwarte pozycje	52 759	1 765	3,46%

Indeksy GPW

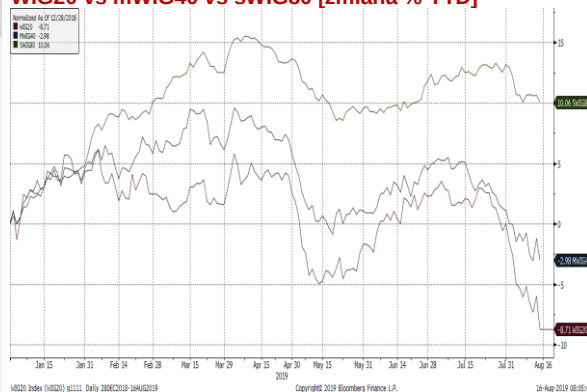
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 134,28	2 078,39	2 134,48	2 078,39	-2,9%	727
WIG30	2 448,97	2 385,65	2 448,97	2 385,65	-2,8%	750
mWIG40	3 870,41	11 615,39	11 733,14	3 792,91	-1,8%	56
sWIG80	11 729,48	3 792,91	3 872,56	11 635,07	-0,5%	12
WIG-PL	57 602,40	56 756,99	57 602,40	56 756,99	-2,5%	801
WIG	56 947,41	55 632,80	56 947,41	55 634,70	-2,4%	805

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	42,14	5 502	-2,7%	-20,7%
CCC	129,80	5 344	-4,6%	-32,9%
CD Projekt	220,30	21 175	-1,7%	51,3%
Cyfrowy P.	27,90	17 843	-1,3%	23,7%
Dino	130,10	12 755	-3,1%	35,7%
JSW	33,90	3 980	-7,6%	-49,6%
KGHM	79,28	15 856	-4,3%	-10,8%
Lotos	79,68	14 731	-4,7%	-10,0%
LPP	7 070,00	13 097	-3,9%	-9,9%
mBANK	310,00	13 124	-4,0%	-26,9%
Orange	6,29	8 248	-0,2%	31,2%
Pekao	97,00	25 460	-1,5%	-11,0%
PGE	7,99	14 936	-2,0%	-20,1%
PGNIG	4,84	27 990	-3,1%	-29,9%
PKN Orlen	90,08	38 528	-3,6%	-16,7%
PKOBP	38,24	47 800	-3,0%	-3,1%
Play	31,24	7 939	1,4%	50,2%
PZU	37,25	32 166	-2,2%	-15,1%
Santander Polska	297,60	30 381	-4,1%	-16,9%
Tauron	1,55	2 716	-1,5%	-29,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	387,00	885	-2,8%	58,6%	GTC	9,37	4 550	-0,7%	14,4%
Amica	110,00	855	-0,9%	-4,2%	Handlowy	50,60	6 611	-4,3%	-26,8%
Amrest	39,40	8 650	-2,0%	-1,5%	ING BSK	189,60	24 667	-1,1%	5,3%
Asseco PL	55,45	4 602	-1,0%	20,2%	Inter Cars	197,50	2 798	0,3%	-5,5%
Azoty	39,10	3 879	-3,7%	25,4%	Kernel	49,35	4 044	0,9%	0,8%
Benefit Sys.	598,00	1 710	-7,1%	-29,1%	Kęty	318,00	3 043	1,0%	-3,3%
Bogdanka	36,60	1 245	0,4%	-28,7%	Kruk	171,60	3 249	-3,5%	9,5%
Boryszew	4,49	1 076	-0,3%	-4,6%	LC Corp	2,62	1 173	-1,1%	6,9%
Budimex	126,80	3 237	-0,6%	11,6%	Livechat	36,95	951	1,5%	45,8%
CI Games	0,96	144	2,7%	16,5%	Mabion	76,00	1 043	-0,8%	-12,2%
Ciech	35,05	1 847	-2,6%	-20,9%	Millennium	6,99	8 474	-4,2%	-21,3%
Comarch	174,00	1 415	-2,8%	14,5%	Orbis	105,00	4 838	0,0%	16,4%
Echo	4,41	1 820	-0,3%	35,7%	PKP Cargo	28,75	1 288	-1,4%	-34,5%
Enea	8,16	3 600	-1,1%	-17,6%	PlayWay	171,40	1 131	-2,7%	27,0%
Energia	6,81	2 820	-4,2%	-23,6%	Polimex	2,31	547	-4,7%	-17,8%
Eurocash	17,89	2 490	-4,1%	1,6%	Stalprodukt	198,00	1 105	-3,4%	-38,1%
Famur	4,18	2 403	-2,3%	-22,6%	Trakcja	2,22	114	-2,4%	-43,7%
Forte	25,20	603	-0,8%	10,8%	VRG	4,30	1 008	0,5%	6,4%
Getin	1,07	203	0,2%	57,4%	Wawel	650,00	975	-0,9%	-22,1%
GPW	39,65	1 664	0,4%	8,2%	WP.PL	61,00	1 769	-2,9%	15,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 16FEB2019-16AUG2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

16-Aug-2019 08:06:31

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 16FEB2019-16AUG2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

16-Aug-2019 08:06:52

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Budimex	Oferta Budimeksu Budownictwo, spółki zależnej Budimeksu, o wartości 1,4 mld PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK na roboty budowlane na odcinku Most Wisła - Czechowice-Dziedzice – Zabrzeg. Termin zakończenia robót określono na 207 tygodni od daty ich rozpoczęcia. Przetarg dotyczy wykonania projektu wykonawczego i realizację robót budowlanych na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych wraz ze świadczeniem usług pogwarancyjnych dla tych urządzeń.
Elektrobudowa	Elektrobudowa otrzymała wstępną ofertę objęcia akcji w ramach podwyższenia kapitału od potencjalnego inwestora branżowego, firmę PG Energy Capital Management. Spółka rozpoczęła negocjacje z zainteresowanym podmiotem. Emitent przypomina, iż w toku realizacji opcji pozyskiwania inwestora branżowego planuje również prowadzenie analogicznych rozmów z alternatywnymi inwestorami w przypadku przedstawiania przez nich satysfakcjonującej oferty objęcia akcji. Negocjacje z PG Energy Capital Management dotyczą szczegółowych parametrów potencjalnej transakcji dokapitalizowania spółki, w tym jej parametrów cenowych, struktury transakcji jak również warunków współpracy operacyjnej Elektrobudowy z inwestorem i jego spółkami zależnymi.
Mostostal Zabrze	2H'19 dla spółki zapowiada się dobrze. Docelowo wyniki spółki powinny być dużo wyższe niż obecnie - poinformował prezes Dariusz Pietyszuk. Jego zdaniem, spółka może osiągać zarówno wyższą sprzedaż, jak i rentowność. "Po 1H'19 wydaje się, że wynikowo idziemy zgonie z planem. Cash flow operacyjny w 2Q'19 był bardzo pozytywny. Porównując 2Q'19 do analogicznego okresu ubiegłego roku odnotowaliśmy też wyższy wynik netto, a 3Q'19 i 4Q'19 zapowiadają się dla nas dobrze" - powiedział prezes. "Ten rok jest rokiem, gdzie kładziemy duży nacisk na rozwój np. w segmencie offshore czy hutniczym. Efekty naszych działań powinny być widoczne w 2020 roku. Chcielibyśmy, aby wynik netto Mostostalu Zabrze był przynajmniej dwa razy wyższy" - powiedział Pietyszuk. "Nie mamy problemów z cenami materiałów, nie mamy problemów z długim backlogiem. Kłopoty, których doświadcza branża budowlana, nas nie dotyczą" - powiedział prezes. "Kilkuprocentowe wahania między poszczególnymi kwartałami się zdarzają, ale generalnie udział eksportu w naszych przychodach będzie się zwiększał w kolejnych kwartałach i latach. Docelowo chcemy, aby eksport stanowił większą część przychodów grupy" - poinformował. "Rentowność kontraktów za granicą jest wyższa, ale klienci są także dużo rozsądniejsi, partnerstwo jest dużo dojrzalsze" - dodał. "Potencjał do obniżenia kosztów w grupie jest jeszcze bardzo duży. Jednym z istotniejszych elementów kosztów ogólnego zarządu są koszty sporów prawnych. Skupienie działalności trzech naszych spółek w jednym miejscu w Gliwicach również będzie przyczyniać się do redukcji kosztów – synergie są większe, efektywność również" - powiedział prezes.
Cognor	Spółka w 2Q'19 miała 516,3 mln PLN przychodów, 42,9 mln PLN EBITDA, oraz 16,2 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 535,7 mln PLN, 62,1 mln PLN, oraz 16,0 zysku netto.
Oponeo	Spółka w 1H'19 miała 398,0 mln PLN przychodów, 12,9 mln PLN EBIT, oraz 8,9 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 352,3 mln PLN, 9,7 mln PLN, oraz 7,4 mln PLN zysku netto.
Famur	Polska Grupa Górnicza podpisała z konsorcjum Famuru umowę obejmującą dostawę 177 kompletów nowych sekcji obudowy zmechanizowanej wraz z kompletną hydrauliką sterowniczą, wyposażonych w system monitoringu i wizualizacji ciśnień w stojakach dla PGG Oddział KWK RUDA Ruch Bielszowice. Wartość zawartej umowy wyniosła 65,3 mln PLN netto. Umowa realizowana jest wspólnie przez emitenta (jako lidera konsorcjum) oraz Hydrotech z siedzibą w Rybniku (jako uczestnika konsorcjum).

NTT System	NTT System rozpoczyna skup do 500 tys. akcji własnych, stanowiących do 3,6% kapitału zakładowego, po cenie nie wyższej niż 2,5 PLN za akcję. Skup będzie realizowany do 31 grudnia 2023 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. Łączna cena nabycia akcji własnych powiększona o koszty ich nabycia, nie może przekroczyć wysokości kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, czyli kwoty 3,5 mln PLN.
Braster	Braster podpisał z brytyjską firmą Griffiths&Nielsen umowę współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji urządzenia Braster Pro na rynku brytyjskim. Sprzedaż ma ruszyć w pierwszej połowie 2020 roku po dopełnieniu formalności rejestracyjnych na tamtejszym rynku. Umowa określa progi sprzedażowe wyznaczone do osiągnięcia przez dystrybutora w Wielkiej Brytanii. Jak podano, plan zakłada sprzedaż urządzeń w pierwszym roku sprzedaży na poziomie 400 tys. GBP, a w trzecim roku sprzedaży na poziomie 1,6 mln GBP.
Getin Noble Bank	W ramach prowadzonych rozmów z wybranymi funduszami typu private equity w związku ze złożonymi przez nie niewiązującymi ofertami, nie udało się uzgodnić warunków finansowych transakcji mającej na celu dokapitalizowanie Getin Noble Banku. Bank poinformował również, że przygotowuje strategię działania zakładającą wzmocnienie pozycji kapitałowej i osiągnięcie krajowych norm regulacyjnych poprzez trwałą odbudowę dochodowości.
Sygnity	Aktualny backlog spółki jest wart około 260 mln PLN netto.
Serinus	Spółka w 1H'19 miała 5,9 mln USD przychodów, -1,4 mln USD EBIT, oraz 4,2 mln USD straty netto. Rok temu było to odpowiednio: 4,2 mln USD, 1,6 mln USD, oraz 1,6 mln USD straty netto.
Torpol/ ZUE	Sąd Okręgowy w Białymstoku nakazał Elektrowni Ostrołęka unieważnienie wyboru oferty Torpolu jako najkorzystniejszej w przetargu na przebudowę układu infrastruktury kolejowej Elektrowni Ostrołęka C i nakazał ponowny wybór najkorzystniejszej oferty z udziałem wszystkich ważnych ofert. Sąd nakazał m.in. zmianę wyroku Krajowej Izby Odwoławczej poprzez oddalenie w całości odwołania konsorcjum ZUE i ELKOL od decyzji o wyborze przez Elektrownię Ostrołęka najkorzystniejszej oferty w tym przetargu.
ZM Ropczyce	Spółka planuje zmniejszać zadłużenie i jednocześnie pozostać spółką dywidendową. ZM Ropczyce są otwarte na sprzedaż nieruchomości nieprodukcyjnych, a jednocześnie biorą pod uwagę wykorzystanie nieruchomości jako aktywów w ramach wspólnych przedsięwzięć z partnerami zewnętrznymi. Spółka planuje budowę bloku kogeneracyjnego o mocy 2,3 MW kosztem 9,5 mln PLN do połowy 2020 r.
TXM	TXM zawarł z bankami PKO BP i ING Bankiem Śląskim nową umowę o utrzymaniu status quo wraz z umową wprowadzającą. Banki zobowiązały się w umowach do utrzymania i udostępniania spółce produktów bankowych wg stanu na koniec 8 sierpnia 2019 r., tj. kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP do kwoty 17,4 mln PLN, limitu na akredytywy w PKO do kwoty 2,6 mln PLN, limitu na gwarancje bankowe w PKO do kwoty 4,2 mln PLN, kredytu w rachunku bieżącym w ING do kwoty 2,4 mln PLN, limitu na akredytyw w ING do kwoty 2,7 mln PLN oraz limitu na gwarancje bankowe w ING do kwoty 6,0 mln PLN. Zgodnie z umową nastąpiło też obniżenie przyznaných TXM przez banki limitów produktów bankowych do stanu ich wykorzystania na koniec 8 sierpnia. Kwoty zablokowane w wyniku zajęć na rachunkach TXM w PKO BP w łącznej wysokości 1,0 mln PLN zostaną po zdjęciu zajęć przez sędziego komisarza przeznaczone na spłatę kredytu w rachunku bieżącym. Dodatkowo TXM dokona spłaty 66 tys. PLN na rzecz PKO BP. Jak podano, poza tą spłatą TXM nie jest zobowiązany do dokonywania kolejnych spłat do banków w okresie trwania umów. Zamiarem stron umów w okresie obowiązywania umów tj. do dnia 16 września 2019 r. jest zawarcie nowej umowy typu "standstill", która przewidywałaby: nowy mechanizm spłat przez TXM wierzytelności wobec banków na okres do uprawnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu w przyspieszonym postępowaniu układowego TXM; przeznaczenie przez spółkę na spłatę wierzytelności PKO BP kwoty 0,9 mln PLN z pierwszeństwem przed spłatą wierzytelności ING; nowy, zamknięty katalog przypadków naruszenia uprawniających każdy z banków do wypowiedzenia takiej umowy; uzgodnienie warunków (term sheet) docelowej restrukturyzacji zadłużenia finansowego TXM wobec banków.

ImmoFinanz/ Echo	ImmoFinanz podpisał z Echo Investment umowę sprzedaży czterech budynków i działki w ramach kompleksu Empark na warszawskim Mokotowie - poinformowała spółka w komunikacie. Uzgodniona wartość transakcji wynosi to 48,9 mln EUR.
Indykpol	Indykpol ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 80 tys. akcji własnych, stanowiących 1,2% ogólnej liczby głosów na walnym oraz 2,6% kapitału zakładowego, po 59 PLN za jedną akcję. Zapisy zainteresowanych sprzedażą akcji przyjmowane będą od 19 sierpnia do 23 sierpnia. Przewidywanym dniem zawarcia transakcji zakupu jest 28 sierpnia 2019 r.
Atal	Spółka rozpoczęła sprzedaż 123 mieszkań w ramach pierwszego etapu inwestycji Apartamenty Ostródzka w Warszawie. Planowany termin oddania do użytku pierwszego etapu inwestycji Apartamenty Ostródzka to 1Q'21.
Erbud	PBDI - spółka w 90% zależna Erbudu - zawarła cztery kolejne umowy na budowę elektrowni fotowoltaicznych ze spółkami celowymi wchodzącymi w skład Grupy R.Power na łączną kwotę 5,4 mln PLN netto;
Idea Bank	Prowadzący usługi księgowe Tax Care z grupy Idea Bank złożył do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.
Ipopema	Altus TFI zawarł umowę o przejęcie przez Ipopema TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Waskulit Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, wpisanym do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 870.
PMPG	PMPG Polskie Media zdecydowało o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych. Celem procesu jest aktualizacja strategii grupy kapitałowej emitenta oraz umożliwienie dalszego rozwoju. W ramach procesu przeglądu opcji strategicznych zarząd emitenta planuje przeprowadzić weryfikację dotychczasowej strategii emitenta, rozpoznać możliwości rozwoju, możliwości współpracy z potencjalnymi inwestorami, a także rozpoznać możliwości przeprowadzenia transakcji sprzedaży niektórych aktywów lub nabycia nowych aktywów. PMPG podało, że na wstępnym etapie procesu rozważa wszystkie możliwe opcje strategiczne i podda je analizie.
Santander	Sąd wpisał zmiany w statucie banku, które, zgodnie z zapisami Dyrektywy PSD2, pozwolą świadczyć bankowi usługi dostępu do informacji o rachunku płatniczym oraz inicjowania transakcji płatniczych, czyli w praktyce zostać TPP (Third Party Provider). Jednocześnie, wypełniając wymogi dyrektywy, od 14 września br. zmieni się sposób logowania do usług zdalnych dla klientów banku. Wymagane będzie silne uwierzytelnianie klienta w bankowości internetowej, tj. klienci, którzy dotychczas logowali się podając login i hasło, będą każdorazowo proszeni o dodatkową autoryzację : smsKod-em, tokenem lub mobilnym podpisem.
Bank Pekao	W lipcu inflacja wzrosła do 2,9% licząc rok do roku, z 2,6% r/r w czerwcu i drugi miesiąc z rzędu kształtowała się powyżej celu NBP (2,5%). Odczyt był zgodny ze wstępnym szacunkiem - skomentował śródkowe dane GUS analityk banku Pekao Adam Antoniuk.
PKO BP	Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach inflacja CPI nieznacznie wyhamuje, dzięki normalizacji tempa wzrostu cen żywności, aby od jesieni ponownie rosnąć, przebijając przejściowo 3,5% r/r w 1Q'20 - uważają analitycy PKO BP.
ING	W środę GUS w szybkim szacunku PKB poinformował, że Produkt Krajowy Brutto w 2Q'19 wzrósł o 4,4% r/r wobec wzrostu na poziomie 4,7% r/r w 1Q'19. W nadchodzących kwartałach dynamika wzrostu będzie niższa z uwagi na spowolnienie w otoczeniu zewnętrznym oraz negatywne efekty statystyczne. Uważamy jednak, że spadki dynamiki w Polsce będą dość łagodne - wzrost PKB w 3Q'19 dalej oscylować powinien wokół 4,3% r/r - wskazują analitycy ING.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP