



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-04 08:27



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę warszawski parkiet był jednym z najstabszych w całej Europie. Gorsze wyniki notowały jedynie giełdy w Rosji i na Łotwie. Z drugiej strony spadek o 0,55% szerokiego WIG wskazuje, iż pomimo stąbnych nastrojów skala przeceny nie była znacząca. Co pozostaje znamienne, miała ona miejsce podczas gdy m.in. sesja na niemieckim DAX30 przebiegała w pozytywny dla kupujących sposób. Chwilowe załamanie się korelacji pomiędzy warszawskim parkietem a rynkiem bazowym nie zmienia naszym zdaniem poglądu, iż to w dalszym ciągu obecnie sentyment na rynkach bazowych ma największe znaczenie na sytuacji na GPW.

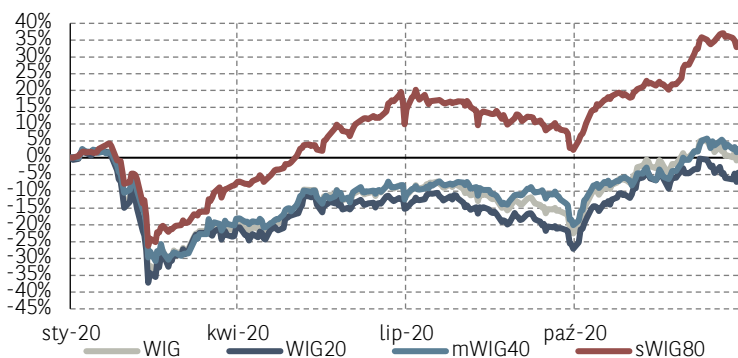
Sesja w środę przyniosła uspokojenie na dwóch bardzo zmiennych walorach w ostatnich dniach, czyli na akcjach KGHM oraz CD Projekt. Głównymi czynnikami podałowymi były WIG-Telekomunikacja (-2,22%) oraz WIG-Banki (-1,31%). Jedynymi sektorami, które zbiorczo pozytywnie zakończyły dzień były WIG-Leki (+0,89%), WIG-Chemia (+0,6%) i WIG-Odzież (+0,18%). WIG20 spadając o 0,68% w dalszym ciągu pozostaje w wąskiej konsolidacji pomiędzy poziomem 1900 a 2000 punktów, w której przebywa od dwóch tygodni czekając na kolejny impuls. Na indeksach małych i średnich spółek nie obserwujemy aż tak znaczącej konsolidacji, lecz również identyfikujemy potrzebę pojawienia się nowego bodźca do wyznaczenia kierunku notowań. W nadchodzących tygodniach kolejne spółki będą raportować swoje wyniki, co w wielu przypadkach może okazać się potrzebnym impulsem.

Na rynkach bazowych środa nie przyniosła znaczących przetasowań. Amerykański S&P 500 zyskał nieznaczne 0,1%, natomiast Nasdaq 100 stracił 0,4% po tym jak zaliczył najwyższe otwarcie notowań w historii. Zwracamy uwagę, iż w Stanach Zjednoczonych sezon wyników trwa w pełni. Na poziomie zagregowanym spółki wyraźnie pobijają oczekiwania zarówno względem przychodów jak i zysku netto.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX 30 pozwalają oczekiwać neutralnego startu notowań w Warszawie. Z punktu widzenia danych makroekonomicznych kluczowy będzie piątek, kiedy to poznamy najnowsze dane z amerykańskiego rynku pracy, które uważane są za jeden z najważniejszych barometrów gospodarki Stanów Zjednoczonych. Do tego czasu amerykańskie indeksy mogą pozostawać w konsolidacji, co przekładałoby się również na nastroje na pozostałych rynkach. Lokalnie przypominamy, iż wkraczamy w okres publikacji wyników spółek z warszawskiego parkietu, co będzie główną determinantą notowań w poszczególnych przypadkach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 944,12	-0,55%	-1,74%	-0,14%
WIG20	1 940,69	-0,68%	-3,39%	-2,18%
mWIG40	4 127,66	-0,39%	1,19%	3,80%
sWIG80	16 911,75	-0,15%	2,48%	5,07%
WIG20 USD	520,07	-0,85%	-4,18%	-2,33%
WIG20 TR	3 554,47	-0,68%	-3,39%	-2,18%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 830,17	0,10%	3,50%	1,97%
Nasdaq C.	13 610,54	-0,02%	7,18%	5,60%
DAX	13 933,63	0,71%	1,51%	1,57%
CAC40	5 563,05	0,00%	-0,46%	0,21%
FTSE250	20 752,44	0,30%	1,04%	1,29%
BUX	44 016,29	-0,19%	3,98%	4,53%
IBEX	8 012,80	0,78%	-1,07%	-0,75%
NIKKEI	28 341,95	1,06%	3,98%	3,27%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,198	3,0 pb	-1,0 pb	-3,0 pb
USA	1,137	3,7 pb	22,4 pb	22,1 pb
Niemcy	-0,466	2,5 pb	9,0 pb	-89,2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4851	0,09%	-1,57%	-1,69%
USD/PLN	3,7271	0,17%	0,21%	-0,20%
CHF/PLN	4,1456	0,01%	-1,78%	-1,76%
GBP/PLN	5,0858	0,04%	0,72%	-0,40%
EUR/USD	1,2034	-0,08%	-1,77%	-1,49%
USD/JPY	105,04	0,03%	1,85%	1,69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	58,46	1,74%	14,40%	12,90%
WTI (\$/bbl)	55,69	1,70%	16,90%	14,80%
Złoto (\$/ozt)	1 835,10	0,09%	-5,73%	-3,17%
Miedź (c/lb)	356,55	1,16%	0,31%	1,32%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 03.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
PHARMENA	58,13%	RONSON	-8,80%
BRASTER	30,77%	VISTAL	-5,00%
ELKOP	28,44%	SANOK	-4,92%
APSENERGY	24,10%	ASSECOBS	-4,66%
PBG	24,07%	ALTUSTFI	-4,30%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1286,74	61,29%	38,14%

NAJWIĘKSZE OBROTY 03.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	199,40	16 401	1,66%
ALLEGRO	120,16	11 444	-1,28%
KGHM	98,04	7 115	-0,41%
PKOBP	84,50	6 526	-2,17%
PEKAO	59,89	5 590	-2,26%

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Autor: Szymon Nowak, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	<p>Allegro dzięki uruchomieniu B2B chce znacząco zwiększyć liczbę firm kupujących na platformie</p> <p>Allegro dzięki uruchomieniu Allegro Biznes chce znacząco zwiększyć liczbę firm dokonujących co miesiąc zakupów na platformie. Planowane jest wdrożenie Allegro Smart! dla B2B, a szczegóły pojawią się w II kw. 2021 roku.</p>	
Benefit Systems	<p>Benefit Systems przyjął program motywacyjny na lata 2021-25</p> <p>Benefit Systems przyjął program motywacyjny dla kluczowych pracowników na lata 2021-2025. Warunkiem przyznania wszystkich warrantów wymiennych na akcje w 2021 roku ma być wypracowanie minimum 140 mln zł zysku operacyjnego. Program zakłada emisję w ciągu pięciu lat do 125 tys. warrantów subskrypcyjnych wymiennych na akcje s. G, które miałyby trafić do kierownictwa wyższego i średniego szczebla. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 2,89 mln akcji - nowe walory stanowiłyby maksymalnie ok. 4,1 proc. podwyższonego kapitału. Liczba przyznawanych warrantów będzie zależna od poziomu realizacji założeń programu motywacyjnego dot. skonsolidowanego, znormalizowanego zysku operacyjnego (bez zdarzeń jednorazowych oraz kosztów programu). Celem na 2022 roku, warunkującym przyznanie uczestnikom całej puli warrantów przewidzianej na ten rok, ma być osiągnięcie 180 mln zł znormalizowanego zysku operacyjnego. Z kolei w 2023 roku warunkiem przyznania pełnej puli warrantów ma być 195 mln zł zysku, w 2024 roku 230 mln zł, a w 2025 roku 265 mln zł. Program zakłada również, że w przypadku nieosiągnięcia w 2021 r. wyniku operacyjnego na poziomie wymaganym do wydania jakiegokolwiek puli warrantów, pula warrantów za ten okres może powiększyć ich liczbę w etapie rozpoczynającym się w 2023 roku lub 2025 roku, po osiągnięciu przez spółkę określonych warunków finansowych. Cena emisyjna akcji serii G będzie wynosić 793,01 zł i będzie pomniejszana o wypłacane przez spółkę dywidendy.</p>	
Energa	<p>Energa szacuje, że miała 482 mln zł EBITDA w IV kw. '20</p> <p>Grupa Energa szacuje, że wypracowała w czwartym kwartale 2020 r. 482 mln zł EBITDA wobec 297 mln zł przed rokiem. Według szacunków, zysk netto grupy wyniósł 235 mln zł wobec 1.356 mln zł straty przed rokiem. Na wzrost wartości wyniku wpłynęła niska baza poprzedniego roku, gdzie dokonano szeregu odpisów aktualizujących wartość aktywów. Grupa szacuje przychody na 3,377 mld zł wobec 3,107 mld zł w analogicznym okresie 2019 roku. Nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 533 mln zł wobec 466 mln zł rok wcześniej. Wynik EBITDA segmentu dystrybucyjnego wzrósł w IV kw. do 438 mln zł z 345 mln zł w IV kwartale 2019 roku.</p>	
mBank	<p>Z powodu zwiększenia rezerw mBank spodziewa się straty netto w IV kw.</p> <p>Z powodu zwiększenia rezerw mBank spodziewa się straty netto w IV kw., ale zysku netto w całym 2020 roku. Wynik z tytułu rezerw na ryzyko prawne związane z kredytami walutowymi w IV kw. 2020 r. wyniesie minus 633 mln zł. W styczniu mBank podał, że rezerwa na ryzyko prawne związane z klauzulami waloryzacyjnymi w umowach kredytów walutowych, utworzona w IV kwartale 2020 r., wynosi 439,5 mln zł. W III kwartale ubiegłego roku rezerwa wyniosła 185,8 mln zł, w II kwartale było to 189 mln zł a w I kw. 12,9 mln zł.</p>	
Mercator Medical	<p>Mercator Medical rozpoczął przegląd opcji strategicznych</p> <p>Mercator Medical rozpoczął przegląd opcji strategicznych, zamierza przeanalizować m.in. przejęcia. Mercator podał, że zamierza przeanalizować możliwe scenariusze rozwoju segmentu produkcji i segmentu dystrybucji grupy, obejmujące w szczególności dalsze rozszerzenie potencjału produkcyjnego i sieci dystrybucji oraz przejęcie innych podmiotów. Spółka zaznaczyła, że lista scenariuszy nie jest zamknięta i nie wyklucza uwzględnienia innych, niewymienionych powyżej opcji, jeżeli takie pojawią się w wyniku realizacji przeglądu.</p>	
PKN Orlen	<p>Oczyszczona EBITDA LIFO PKN Orlen w czwartym kwartale sięgnęła 2,076 mld zł</p> <p>Oczyszczona EBITDA LIFO grupy PKN Orlen (bez NRV) w czwartym kwartale 2020 roku wyniosła 2,076 mld zł, a łącznie z dodatnim wpływem przeceny zapasów sięgnęła 2,434 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że oczyszczona EBITDA LIFO wyniesie 1,631 mld zł. Zysk netto grupy PKN Orlen wyniósł w czwartym kwartale 583 mln zł, powyżej konsensusu, który</p>	

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



sięgnął 513 mln zł. Przychody grupy były na poziomie prawie 23,2 mld zł wobec konsensusu PAP Biznes na poziomie 22,9 mld zł. PKN Orlen w całym 2020 roku osiągnął wynik EBITDA LIFO na wysokim poziomie 12,1 mld zł oraz zysk netto w wysokości 3,4 mld zł, uwzględniając zysk na nabyciu akcji spółki Energa. W tym czasie kontynuowano kluczowe inwestycje rozwojowe, na które zgodnie z planem przeznaczono łącznie 9 mld zł. W 2020 roku rekordowy wynik 3,3 mld zł osiągnął segment detaliczny oraz obszar energetyki z zyskiem EBITDA LIFO w wysokości 3,4 mld zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły 86,2 mld zł.

PKN Orlen

Prezentacja po wynikach za 4Q20

- PKN Orlen planuje, że nakłady inwestycyjne grupy wyniosą w tym roku 9,5 mld zł. Z prezentacji wynika, że 5 mld zł ma zostać przeznaczony na rozwój, a 4,5 mld zł na utrzymanie. W segmencie rafinerii wydatki mają wynieść 2,6 mld zł, w petrochemii 2,9 mld zł, w energetyce 2,3 mld zł, w detalu 1 mld zł, a w wydobywaniu 0,3 mld zł. W 2020 r. CAPEX grupy wyniósł 9 mld zł.
- W pierwszym kwartale 2021 roku modelowa marża downstream i marża petrochemiczna rosną w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 roku. Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen wraz z dyferencjałem Brent/Ural pozostaje bez zmian i wynosi 1,1 USD/bbl. Z kolei sam dyferencjał Ural/Brent wynosi 0,6 USD/bbl wobec 0,1 USD/bbl kwartał wcześniej. Modelowa marża rafineryjna bez dyferencjału spada do 0,5 USD/bbl z 1 USD/bbl w IV kwartale. Modelowa marża petrochemiczna rośnie do 889 euro na tonę z 840 euro na tonę kwartał wcześniej. Modelowa marża downstream rośnie do 5,9 USD/bbl z 5,4 USD/bbl w IV kwartale 2020 r. Średnia cena ropy Brent rośnie do 55 USD/bbl z 44 USD/bbl kwartał wcześniej.
- PKN Orlen oczekuje, że w 2021 roku ceny ropy Brent wzrosną w porównaniu do średniej z 2020 r. Grupa oczekuje wzrostu marży rafineryjnej i utrzymania się marży petrochemicznej na poziomie ok. 800 euro/t.

Santander

Komentarze z telekonferencji po wynikach za 4Q20

- Santander Bank Polska spodziewa się w kolejnych kwartałach dalszego wzrostu wyniku odsetkowego, liczy na wzrost marży odsetkowej i widzi zwiększone zainteresowanie klientów nowym finansowaniem.
- Zarząd Santander Bank Polska przedstawi swoją rekomendację dotyczącą propozycji KNF w sprawie zawierania uгод z frankowiczami gdy pozna wyniki ankiety przeprowadzonej wśród swoich klientów i po pilotażu w tej sprawie.
- Santander Bank Polska spodziewa się dalszego wzrostu wyniku odsetkowego w kolejnych kwartałach, widzi zwiększone zainteresowanie klientów nowym finansowaniem.

XTB

Szacunkowe wyniki za 4Q20

Zysk netto X-Trade Brokers Dom Maklerski wzrósł w 2020 roku do 402,4 mln zł z 57,7 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki. W IV kw. wynik netto zwiększył się do 40,5 mln zł z 37 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny wzrósł w ubiegłym roku do 516,3 mln zł z 65,4 mln zł. W samym IV kw. zwiększył się do 56,9 mln zł z 42,2 mln zł. Przychody zwiększyły się w 2020 roku do 797,9 mln zł z 239,3 mln zł. W samym IV kw. wzrosły do 140,1 mln zł z 89,6 mln zł. Koszty działalności operacyjnej XTB w 2020 roku ukształtowały się na poziomie 281,7 mln zł i były o 107,8 mln zł wyższe od tych rok wcześniej, gdy wyniosły 173,9 mln zł. W IV kw. wzrosły do 83,3 mln zł z 47,3 mln zł. XTB podał, że w 2020 roku grupa pozyskała 112 tys. nowych klientów wobec niecałych 37 tys. rok wcześniej (wzrost o 206,5 proc. rdr). Prawie podwojeniu uległ wolumen obrotu klientów na instrumentach CFD wyrażony w lotach - wzrost z 1,6 mln do 3,2 mln lotów, tj. o 98,8 proc. rdr. Liczba aktywnych klientów wzrosła o 134,1 proc. do 107.287.

-

SWIG80 i inne

+/-

BoomBit

Przychody BoomBitu spadły w styczniu o 10 proc. mdm do 11,11 mln zł

Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 5,4 mln zł (spadek o 15 proc. mdm), natomiast koszty prowizji platform 0,53 mln zł (spadek o 6 proc. mdm). W styczniu 2021 przychody z gier Grupy BoomBit pomniejszone o koszty marketingu związane z



pozyskiwaniem użytkowników oraz prowizji platform dystrybucyjnych wyniosły ok. 5,2 mln zł w porównaniu do ok. 5,4 mln zł w grudniu 2020 (spadek o 4 proc. mdm). W styczniu 2021 łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit wyniosła ok. 13,8 mln. W ubiegłym miesiącu zadebiutowały kolejne gry hyper-casual, m.in. Base Jump Wingsuit Gliding, Jump The Car oraz Turbo Tap Race - ich skalowanie rozpocznie się w lutym. Spółka kończy także pracę nad dwoma grami GaaS: Hunt Royale oraz Idle Inventor Factory Tycoon. Pod koniec stycznia, zgodnie z zapowiedziami, na platformie Nintendo Switch zadebiutowała gra Cooking Festival. Obecnie na platformie Switch znajduje się 14 tytułów BoomBit.

Getin Noble Bank

Getin Noble Bank rozwiązał z JP Morgan umowę na aranżację sekurytyzacji syntetycznej portfela kredytów CHF

Getin Noble Bank poinformował, że zakończył proces analizy ofert niewiążących otrzymanych od 11 inwestorów. Deklarowany popyt ze strony inwestorów przewyższył rozważaną przez bank wielkość emisji. Jednocześnie bank wskazuje, że zaproponowane w ofertach warunki finansowe nie odzwierciedliły w pełni jego oczekiwań. Ponadto, z uwagi na inne czynniki zewnętrzne, w tym te wskazywane przez aranzera, dotyczące aktualnego otoczenia rynkowego, realizacja transakcji w sposób zapewniający osiągnięcie zakładanego przez bank efektu ekonomicznego jest obecnie znacząco utrudniona

Lokum Deweloper

Lokum Deweloper ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mln zł

Lokum Deweloper podał, że emisje obligacji w ramach programu powinny mieć miejsce nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 r.

VRG

Przychody VRG w styczniu wyniosły ok. 32,6 mln zł

Skonsolidowane przychody VRG w styczniu 2021 roku wyniosły około 32,6 mln zł, co oznacza spadek o ok. 58,3 proc. w porównaniu do stycznia 2020 roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w styczniu około 18,9 mln zł i były niższe rdr o około 62,5 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w styczniu około 12,2 mln zł i były niższe rdr o około 52,1 proc. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w styczniu 2021 roku wyniosła około 42,5 proc. i była niższa od marży osiągniętej w styczniu 2020 roku o około 7 pp. Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec stycznia 2021 roku wyniosła 52,9 tys. m kw. i była niższa o 2 proc. niż rok wcześniej.





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 4 lutego 2021		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	Huuuge, Inc.	Zakończenie budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
piątek 5 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	LARQ	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,06 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Wiesbaden Limited, Harbinger Capital Limited, Krzysztofa Przybyłowskiego, Anitę Przybyłowską, Adama Michalewicza, Kazimierza Michalewicza i Pawła Orłowskiego.
poniedziałek 8 lutego 2021		
	CFI	NWZA ws. uchylecia uchwały nr 20 ZWZ z 30 czerwca 2019.
wtorek 9 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów instytucjonalnych.
	KREC	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2020 roku w wysokości 0,15 zł na akcję.
	MBANK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2020 roku.
	NOVATURAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
środa 10 lutego 2021		
	Huuuge, Inc.	Przydział akcji oferowanych.
	INTERFERI	NWZA ws. wyrażenia zgody na rozporządzenie składnikami aktywów trwałych o wartości przekraczającej 5 % sumy aktywów trwałych.
	ZYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
czwartek 11 lutego 2021		
	GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	HANDLOWY	Publikacja wstępnych skonsolidowanych wyników za 2020 rok.
	OPONEO.PL	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	SYNEKTIK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2019 r. do dnia 30 września 2020 r. oraz wypłaty dywidendy.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2020 rok.
piątek 12 lutego 2021		
	ARTERIA	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,48 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Investcamp, Mayas Basic Concept Limited, Marcina Marca, Sebastiana Pielacha, Ewę Czarzastą-Marzec oraz Annę Pielach.

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 1 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-9,60%	-2,60%	1,10%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,9	51,3	51,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	55,1	52,4	52,8
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	8,30%	8,30%	8,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	58,7	60	60,5
Wtorek, 2 lutego 2021							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	0,60%	0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	-5,10%	-5,40%	-4,30%
Środa, 3 lutego 2021							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	52	55,5	56,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	styczeń	44,7	39,5	39,7
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-1,10%	-1,20%	-1,90%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	58,7	56,8	57,7
	16:00	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	luty			
	16:00	Polska	Stopa referencyjna	luty	0,10%	0,10%	0,10%
	16:00	Polska	Stopa lombardowa	luty	0,50%	0,50%	0,50%
	16:00	Polska	Stopa depozytowa	luty	0,00%	0,00%	0,00%
	16:00	Polska	Stopa redyskontowa	luty	0,11%	0,11%	0,11%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,99 mln brk	0,4 mln brk	-9,9 mln brk
Czwartek, 4 lutego 2021							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień		1,60%	-6,10%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		0,10%	0,10%
Piątek, 5 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień		-1,00%	2,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		6,70%	6,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		50 tys.	-140 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		5,10%	5,10%





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 (narastającego 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 więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż 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 BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

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

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	601 364 945	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	691 333 152	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 BNP Paribas Bank Polska 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 jakkolwiek 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.bnpparibas.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.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.