



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-25 08:35



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poprawa notowań w ciągu wtorkowej sesji na Wall Street, po wcześniejszej mocnej wyprzedzący, przełożyła się na odbicie indeksów giełdowych w środę. Wzrosty nie były jednak bardzo silne – EuroStoxx zyskał 0,5%, niemiecki DAX +0,8%, a francuski CAC40 +0,3%. Inwestorom sprzyjały lepsze od oczekiwań dane o PKB za IV kwartał w Niemczech (+0,3% kw/kw przy +0,1% prognozie). Wsparciem dla sektorów cyklicznych (szczególnie linii lotniczych i turystyki) były wtorkowe informacje o planowanych harmonogramach wyjścia z lockdownów w Wielkiej Brytanii albo Holandii. Nieco lepiej wyglądało odbicie za oceanem – S&P500 zyskał ponad 1,1%, przy czym utrzymana została obserwowana od kilku miesięcy relatywna siła sektorów cyklicznych (np. Dow Jones Industrial +1,35%) względem technologicznego NASDAQ (+0,8%). W Stanach wspierającymi informacjami były dane z rynku nieruchomości. Sprzedaż nowych domów w USA w styczniu wyniosła 923 tys. w ujęciu rocznym wobec oczekiwanych 855 tys. Inwestorzy zwracali też uwagę na uspokajającą wypowiedź prezesa Fed, Jeroma Powella, przed tamtejszym Senatem. Stwierdził on, że nawet ponad 3 lata może zająć osiągnięcie celu inflacyjnego Fed, co sugeruje utrzymanie przez dłuższy okres czasu łagodnej polityki monetarnej przez to gremium. Tym niemniej wczoraj obserwowaliśmy kontynuację trendu wzrostowego rentowności długoterminowych obligacji skarbowych, chociaż w ciągu dnia na rynkach bazowych (Stany, Niemcy) skala zwyżek została ograniczona.

Krajowe indeksy, w ślad za globalnymi, zyskiwały na wczorajszej sesji. Sesja wypadła pozytywnie, a tylko dwie spółki (Cyfrowy Polsat i LPP) odnotowały niewielkie spadki. W szerszym ujęciu WIG20 zatrzymał przecenę w okolicach wsparcia przy 1 900 pkt., co potwierdza obowiązywanie trendu bocznego w notowaniach blue chipów. Zdecydowanie lepiej sytuacja wyglądała w przypadku mWIG40 (+1,7%), który wspierany był mocnym zachowaniem banków, Mercatora, Ten Square Games i WP.PL. Tym samym średnie spółki również odbiły od pierwszego poziomu wsparcia w rejonie 4 250 pkt. (szczyt z początku stycznia br.), co potwierdza obowiązywanie trendu wzrostowego na mWIG40.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium w centrum uwagi znajdzie się rewizja odczytu PKB za IV kwartał w Stanach Zjednoczonych. Rynki mogą oczekiwać nieco lepszych danych, co może wpływać na wzrosty notowań na początku dzisiejszej sesji.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 596,33	0,99%	1,05%	1,00%
WIG20	1 937,90	0,80%	-0,40%	-2,32%
mWIG40	4 295,53	1,70%	4,61%	8,02%
sWIG80	17 593,64	0,85%	2,87%	9,30%
WIG20 USD	521,33	0,43%	0,37%	-2,09%
WIG20 TR	3 549,37	0,80%	-0,40%	-2,32%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 925,43	1,14%	1,82%	4,51%
Nasdaq C.	13 597,97	0,99%	-0,28%	5,51%
DAX	13 976,00	0,80%	2,43%	1,87%
CAC40	5 797,98	0,31%	5,95%	4,44%
FTSE250	21 312,65	1,21%	4,73%	4,02%
BUX	43 183,45	0,55%	-0,01%	2,56%
IBEX	8 269,60	0,21%	4,71%	2,43%
NIKKEI	30 168,27	1,67%	4,67%	9,93%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,407	7,4 pb	23,2 pb	17,9 pb
USA	1,374	2,9 pb	34,1 pb	45,8 pb
Niemcy	-0,305	1,2 pb	24,3 pb	-73,1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5062	-0,05%	-0,75%	-1,23%
USD/PLN	3,7039	-0,19%	-0,93%	-0,82%
CHF/PLN	4,0849	-0,37%	-2,98%	-3,19%
GBP/PLN	5,2380	0,01%	2,46%	2,59%
EUR/USD	1,2166	0,14%	0,19%	-0,41%
USD/JPY	105,87	0,60%	2,03%	2,50%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,18	2,64%	18,90%	27,80%
WTI (\$/bbl)	63,22	2,51%	19,80%	30,30%
Złoto (\$/ozt)	1 797,90	-0,44%	-3,09%	-5,13%
Miedź (c/lb)	430,40	2,78%	18,60%	22,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
ELBUDOWA	32,65%	SFINKS	-11,64%
ELKOP	21,27%	SERINUS	-10,48%
GROCLIN	17,35%	ATLANTIS	-7,07%
RESBUD	12,36%	PMPG	-5,45%
BIOTON	9,28%	ANSWEAR	-4,95%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1121,56	9,71%	88,48%

NAJWIĘKSZE OBROTY 24.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	118,77	6 344	0,89%
CDPROJEKT	87,17	6 813	0,19%
PKNORLEN	86,70	10 147	0,40%
ALLEGRO	81,70	7 564	0,54%
PKOBP	74,90	7 038	0,51%



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco SEE	<p>Wyniki 4Q'20 zgodne z oczekiwaniami Przychody wyniosły 334,7 mln zł (+21,4% r/r, +5,5% od oczekiwań). EBITDA to 63,4 mln zł (+18,3% r/r, zgodnie z prognozami). EBIT to 44,3 mln zł (+27,6% r/r, +1,6% od konsensusu). Zysk netto j.d. wyniósł 34,6 mln zł (+24,0% r/r, zgodnie z prognozami).</p>	
Asseco SEE	<p>Dywidenda Zarząd i rada nadzorcza Asseco South Eastern Europe rekomendują wypłatę 1 zł dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok (DY=2,3%).</p>	
CD Projekt	<p>Opóźnienie patcha 1.2 do Cyberpunk 2077 Projekt opóźnia wydanie kolejnego zestawu poprawek do gry "Cyberpunk 2077" m.in. z powodu ostatniego cyberataku oraz większego zakresu poprawek planowanych w patchu. Spółka zamierza wydać patch 1.2 w drugiej połowie marca</p>	
ING BSK	<p>Wywiad z prezesem ING Bank Śląski ocenia, że nie ma alternatywy dla zawierania ugód z frankowiczami. Scenariusz ugód oparty na propozycji KNF jest dla ING scenariuszem bazowym i bank jest przygotowany do rozliczeń z klientami.</p>	
Lotos	<p>Postój remontowy rafinerii Grupa Lotos rozpocznie 26 lutego planowy, cykliczny postój remontowy w rafinerii. Szacowane koszty bezpośrednie związane z postojem, które wpłyną na obniżenie skonsolidowanego wyniku operacyjnego za 2021 rok to około 0,13 mld zł. Jak podał Lotos, zgodnie z harmonogramem w 2021 roku zostanie zatrzymanych 19 z ponad sześćdziesięciu instalacji, których większość z początkiem kwietnia wróci do ruchu. Drugim i ostatnim etapem postoju będzie remont 3 instalacji tzw. bloku olejowego (począwszy od 7 kwietnia). Zakończenie wszystkich prac remontowych ma nastąpić 1 maja 2021 roku.</p>	
Pekao SA	<p>Wyniki 4Q'20 Wynik odsetkowy banku to 1 205,2 mln zł (-15,1% r/r, +0,8% od konsensusu). Wynik z prowizji to 656,3 mln zł (+0,3% r/r, +3,4% od konsensusu). Koszty operacyjne to 899,0 mln zł (+1,5% r/r, +2,8% powyżej oczekiwań). Slado rezerw wyniosło -496 mln zł (+113% wyższe r/r). W efekcie zysk netto spadł o 73% r/r do 185 mln zł, był jednak o 152% powyżej oczekiwań (73,2 mln zł).</p>	
Pekao SA	<p>Komentarz do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wpływ na pogorszenie wyników w ostatnim kwartale 2020 roku miało głównie zwiększenie o 318 mln zł rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych w CHF. • Bank Pekao szacuje, że w scenariuszu zawierania z klientami ugód zgodnych z propozycją Przewodniczącego KNF strata banku z tego tytułu wyniosłaby 350-400 mln zł. • Pekao podało, że po wygaśnięciu wakacji kredytowych do regularnych spłat powrócił 90 proc. portfela tych kredytów, a pewne opóźnienie dotyczy 2 proc. • Bank Pekao chce możliwe szybko powrócić do polityki wypłacania atrakcyjnych dywidend, bank planuje w I połowie 2021 roku przedstawić nową strategię. 	
PGE	<p>Wstępne wyniki 4Q'20 PGE szacuje, że skonsolidowana EBITDA w czwartym kwartale 2020 roku wyniosła ok. 1,615 mld zł. Szacunkowy wynik jest 3,7% wyższy od konsensusu PAP Biznes na poziomie 1,56 mld zł. EBITDA powtarzalna w IV kwartale szacowana jest na 1,493 mld zł. Przed rokiem EBITDA grupy wynosiła 1,07 mld zł. Według szacunków, zysk netto jednostki dominującej wyniósł ok. 525 mln zł wobec 6,1 mld zł straty przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się tymczasem 331,7 mln zł zysku. Szacunkowe zadłużenie netto na koniec grudnia 2020 roku wyniosło około 8.413 mln zł.</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.



Tauron	<p>Powołanie p.o. prezesa Rada nadzorcza Tauronu powierzyła Markowi Wadowskiemu pełnienie obowiązków prezesa od 1 marca do dnia powołania nowego prezesa. Wadowski będzie pełnił w tym okresie także dotychczasową funkcję wiceprezesa ds. finansów.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Asbis	<p>Wyniki 4Q'20 Zysk netto Asbisu przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w czwartym kwartale 2020 roku 21,4 mln USD wobec 8 mln USD rok wcześniej. EBITDA Asbisu ukształtowała się w czwartym kwartale na poziomie 29,5 mln USD w porównaniu do 14,9 mln USD rok wcześniej. Przychody wzrosły w tym czasie o 30,4% do 865,8 mln USD. W całym roku zysk netto wyniósł 36,5 mln USD (+139,6% r/r), co było powyżej podnoszonej podwójnie prognozy (32-34 mln USD).</p>	+
Krynica Vitamin	<p>Wstępne, jednostkowe wyniki 4Q'20 Przychody wyniosły 86,4 mln zł (+37,1% r/r), EBIT wyniósł 6,2 mln zł (+313% r/r), a zysk netto 2,2 mln zł (+44,7% r/r). Na wyżej wskazane wyniki finansowe za IV kwartał 2020 roku wpływ mają w szczególności dokonywane odpisy aktualizujące wartość aktywów, w tym zapasów oraz udziałów w spółce zależnej, jak również rezerwa na premie roczne. Istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki za IV kwartał 2020 roku miały również ujemne różnice kursowe z wyceny rozrachunków walutowych w związku z poziomem kursu euro na dzień bilansowy. Rozwiązanie rezerwy utworzonej w związku z reklamacją dotyczącą partii dezynfektantów (raporty bieżące nr 28/2020, 33/2020 oraz 48/2020) miało istotny wpływ na wyniki finansowe IV kwartału, jednak ze względu na fakt, iż rezerwa została utworzona w okresach wcześniejszych 2020 roku, wymienione zdarzenia w sumie nie miały wpływu na wyniki finansowe za cały rok 2020.</p>	
Mo-Bruk	<p>Zmniejszenie zaangażowania w akcjonariacie NN OFE zmniejszył udziały w akcjonariacie z 6,11% w kapitale i 5,09% w głosach na WZ do odpowiednio 4,93% i 4,11%.</p>	-
Monnari, Plantwear	<p>Umowa o współpracy Plantwear, notowany na NewConnect producent biżuterii i zegarków z drewna, zawarł umowę o współpracy z Monnari Trade. W ramach pilotażu produkty spółki trafią do sklepu internetowego Monnari.</p>	
Relpol	<p>Wstępne, jednostkowe wyniki 4Q'20 Spółka podała, że przychody wyniosły w IV kwartale 27,4 mln zł (+5,8% r/r), EBITDA to 2,9 mln zł (+16,5% r/r), a zysk netto to 1,1 mln zł (+181% r/r).</p>	
Ronson	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Ronson Development oczekuje, że popyt na mieszkania pozostanie stabilny w 2021 roku, wspierany jest niskimi stopami procentowymi i dobrą sytuacją na rynku pracy. Wyzwaniami dla branży są: mała dostępność gruntów o oczekiwanych parametrach czy procesy administracyjne m.in. uzyskiwanie pozwoleń na budowę i pozwoleń na użytkowanie. Spółka chce ukończyć budowę ok. 1,1 tys. lokali (większość tych lokali zostanie przekazana klientom w 2021 r.) i co najmniej tyle samo wprowadzić do oferty. Obecnie oferta to ok. 600 lokali. W tym roku można spodziewać się niewielkiego, jednocyfrowego wzrostu cen mieszkań. Zarząd Ronsona spodziewa się w tym roku presji na marże ze względu na rosnące koszty surowców, a przede wszystkim - na rosnące ceny ziemi, z drugiej strony jest to łagodzone nieco niższymi cenami robót budowlanych. 	
Sygnity	<p>Utworzenie kapitału rezerwowego pod wypłatę dywidend</p>	



Zarząd Sygnity rekomenduje utworzenie kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy i zaliczek na poczet dywidendy w przyszłości. Jednocześnie zarząd proponuje, by na kapitał rezerwowy trafiło 12,08 mln zł z zysku netto za rok obrotowy 2019/2020. Zysk netto w roku 2019/2020 wyniósł 24,16 mln zł. Pozostałą kwotę 12,08 mln zł spółka chce przeznaczyć na kapitał zapasowy.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 25 lutego 2021		
	PEKAO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	ASSECOBS	Publikacja raportu za 2020 rok.
	LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	MBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	OPENFIN	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz zmian w składzie RN.
piątek 26 lutego 2021		
	ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	4FUNMEDIA	NWZA ws. skrócenia kadencji RN, odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN nowej kadencji oraz powołania członków RN na nową kadencję.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	AWBUD	Dzień wykupu akcji spółki przez Maji Sp. z o.o. po cenie 1,08 zł za akcję.
	BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	BIOMEDLUB	NWZA ws. zatwierdzenia aneksów do umów pożyczki z członkami RN oraz zmiany statutu.
	BNPPPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	NETIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.
	POLIMEXMS	NWZA ws. wyrażenia zgody na obciążenie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części zastawami rejestrowymi w celu zabezpieczenia wierzytelności wierzycieli będących stronami Umowy Pomędzy Wierzycielami, uzupełnienia składu RN oraz zmiany statutu.
	STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
	SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego, trwający od 01.10.2020 r. do 31.12.2020 r.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	SYNEKTIK	Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję.

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

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



VENTUREIN	Publikacja raportu za 2020 rok.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.

poniedziałek 1 marca 2021

AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
HARPER	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2020 do 31.03.2021.
HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.
KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
NOVAVISGR	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,84 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Marshall Nordic Limited.
ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SESCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2020/2021.
SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego od 01.10.2020r. do 30.09.2021r.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2020 roku.

wtorek 2 marca 2021

IMS	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego w następstwie umorzenia akcji własnych, upoważnienia zarządu do zakończenia nabywania akcji własnych spółki, przyjęcia Programu Motywacyjnego dla członków zarządu, menedżerów, pracowników i współpracowników spółek Grupy Kapitałowej IMS na lata 2021-2023 oraz zatwierdzenia Regulaminu Programu Motywacyjnego IV, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D z pozbawieniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
NEUCA	NWZA ws. zmiany uchwały nr 27 ZWZA z 5 maja 2020 roku, zmiany uchwał nr 9 i 11 WZ z 9.10.2020 roku, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do podwyższonej ilości akcji nowej emisji serii "N" i "I", zmiany treści załącznika do uchwały nr 8 WZ z 9.10.2020 roku, zmiany statutu.

środa 3 marca 2021

BAHOLDING	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
OPTEAM	Publikacja raportu za 2020 rok.
PRAGMAFA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
REMAK	Publikacja raportu za 2020 rok.
STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

czwartek 4 marca 2021

ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
BIK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NREP NSF IV HOLDING 2 S.A R.L.
MILKILAND	NWZA
MOSTALZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

piątek 5 marca 2021

VIGOSYS	Publikacja raportu za 2020 rok.
---------	---------------------------------

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



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 lutego 2021							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	luty	92,4	90,5	90,1
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń	16,80%	16,40%	16,40%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń	0,50%	0,40%	0,30%
Wtorek, 23 lutego 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień	5,10%	5,10%	5,00%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	styczeń	6,50%	6,50%	6,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń	0,90%	0,90%	-0,30%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	luty	0,60%	0,60%	0,60%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	luty	91,3	90	89,3
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	14	17	14
Środa, 24 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-2,70%	-2,90%	-3,90%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	923 tys.	855 tys.	842 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	+1,28 mln brk	-5,4 mln brk	-7,26 mln brk
Czwartek, 25 lutego 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec	-12,90	-14,00	-15,60
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	styczeń		12,50%	12,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty		92,3	91,5
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.		4,00%	33,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku wst. (m/m)	styczeń		1,10%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		820 tys.	861 tys.
Piątek, 26 lutego 2021							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń			-1,60%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	luty			0,60%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.		-2,80%	-1,50%

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.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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



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 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
- 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 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 dotychczas 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 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 udostępniła 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.