



KOMENTARZ PORANNY

2021-02-26 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na krajowym rynku akcji nie odbiegała od tego do czego przyzwyczała nas Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie w ostatnim czasie. Po mocnym otwarciu, kolejne godziny handlu na szerokim rynku upływały pod znakiem stopniowego obniżania nastrojów aby zakończyć dzień w okolicach średniego zamknięcia. Najgorzej poradził sobie indeks WIG20, który zaliczył dzienny spadek o 0,07%. Notowaniom nie pomogło zachowanie walorów JSW, które straciły ponad 4%. Na drugim biegunie znalazły się notowania krajowych banków, które zyskiwały w otoczeniu rosnących rentowności obligacji skarbowych. Akcje Alior Bank zakończyły dzień na poziomie +7,71%, Banku Pekao +3,96%, a PKO BP +2,72%. Nie zawodziły tym razem małe i średnie spółki, których indeksy zanotowałyienne wzrosty.

Tematem numer jeden na rynkach pozostają dynamicznie rosnące rentowności obligacji skarbowych na całym świecie. Powyższe wpisuje się w trend wzrostowy oczekiwań inflacyjnych, co ma związek z powszechnie prognozowanym odbiciem aktywności gospodarczej jeszcze w obecnym roku. Amerykańskie 10-latk zakończyły wczorajszy dzień z rentownościami na poziomie powyżej 1,5%, (ostatnio widziany na początku 2020 roku), przewyższając tym samym średnią, oczekiwaną stopę wypłacanej dywidendy spółek z S&P500. Powyższe pociągnęło za sobą mocne spadki na amerykańskim rynku akcji, w szczególności dotycząc spółek technologicznych. Dynamiczny wzrost odnotowały również rentowności niemieckich obligacji skarbowych, które wczoraj zbliżyły się do -0,22%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne zachowanie rynków akcji może świadczyć o tym, że inwestorzy będą w dniu dzisiejszym prawdopodobnie nadal świadkami ruchu korekcyjnego na tej klasie aktywów. Japoński Nikkei225 stracił ok. 4%, a kontrakty terminowe na DAX30 i S&P500 są kwotowane na ujemnych poziomach. Dodatkowo, na rynek napłynęły negatywne informacje z Bliskiego Wschodu, gdzie na rozkaz Prezydenta Biden'a siły amerykańskie przeprowadziły ataki w Syrii których celem były wspierane przez Iran oddziały militarne, co dodatkowo zwiększa awersję do ryzyka. Dla indeksu WIG20 kluczowy poziom wsparcia w krótkim terminie znajduje się na poziomie ok. 1900 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 706,40	0,19%	1,24%	1,19%
WIG20	1 936,47	-0,07%	-0,48%	-2,39%
mWIG40	4 334,42	0,91%	5,56%	9,00%
sWIG80	17 672,26	0,45%	3,33%	9,79%
WIG20 USD	524,37	0,58%	0,96%	-1,52%
WIG20 TR	3 546,74	-0,07%	-0,48%	-2,39%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 829,34	-2,45%	-0,67%	1,95%
Nasdaq C.	13 119,43	-3,52%	-3,79%	1,79%
DAX	13 879,33	-0,69%	1,73%	1,17%
CAC40	5 783,89	-0,24%	5,69%	4,19%
FTSE250	21 198,12	-0,54%	4,17%	3,46%
BUX	43 999,47	1,89%	1,88%	4,49%
IBEX	8 317,80	0,58%	5,32%	3,02%
NIKKEI	28 966,01	-3,99%	1,47%	5,55%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,539	13,2 pb	36,4 pb	31,1 pb
USA	1,541	16,8 pb	50,8 pb	62,5 pb
Niemcy	-0,230	7,5 pb	31,0 pb	-65,6 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5178	0,26%	-0,49%	-0,97%
USD/PLN	3,7084	0,12%	-0,81%	-0,70%
CHF/PLN	4,0998	0,36%	-2,63%	-2,84%
GBP/PLN	5,1962	-0,80%	1,64%	1,77%
EUR/USD	1,2183	0,14%	0,32%	-0,27%
USD/JPY	106,25	0,35%	2,39%	2,86%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66,11	-0,11%	18,70%	27,60%
WTI (\$/bbl)	63,53	0,49%	20,40%	30,90%
Złoto (\$/ozt)	1 775,40	-1,25%	-4,30%	-6,32%
Miedź (c/lb)	426,35	-0,94%	17,50%	21,20%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.02.2021

WZROSTY		SPADKI	
ZREMB	23,53%	KRVITAMIN	-8,55%
O6MAGNA	21,19%	PLAYWAY	-6,44%
IFSA	18,82%	NANOGROUP	-6,25%
ELKOP	11,69%	TSGAMES	-4,99%
ELBUDOWA	11,31%	PGFGROUP	-4,67%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1385,73	60,31%	39,51%

NAJWIĘKSZE OBROTY 25.02.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	188,57	13 772	-2,56%
KGHM	159,49	9 139	-1,67%
PEKAO	125,06	10 815	3,96%
PKOBP	91,82	7 922	2,72%
PKNORLEN	83,24	9 478	-0,07%

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: Michał Krajczewski, 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

+/-

Alior Bank	Wyniki za IV kwartał 2020 roku <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Alior Banku w IV kwartale 2020 wzrósł do 120,3 mln zł z 12,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus oczekiwań zakładał wypracowanie przez bank zysku na poziomie 71,5 mln zł. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 666,7 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 665,5 mln zł. Wynik z prowizji ostatnim kwartale 2020 roku wyniósł 177 mln zł i był 2% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się 174,1 mln zł. Koszty ogółem wyniosły 380,5 mln zł, były więc 5% niższe niż oczekiwał rynek (402,1 mln zł). Alior Bank wdraża program oszczędnościowy i szacuje, że łączny wpływ inicjatyw oszczędnościowych na wynik brutto grupy w 2021 r. wyniesie nie mniej niż 100 mln zł. Bank zakłada, że w przypadku ustabilizowania się sytuacji makro oraz braku zdarzeń jednorazowych, koszty ryzyka nie powinny przekraczać 2,2%. 	+
AmRest	Wyniki za 2020 rok <ul style="list-style-type: none"> AmRest miał w 2020 roku 183,7 mln euro straty netto wobec 66,9 mln euro zysku przed rokiem. Strata operacyjna wyniosła w tym czasie 142,5 mln euro wobec zysku przed rokiem na poziomie 105,6 mln euro. EBITDA AmRestu wyniosła 201,7 mln euro wobec 394,4 mln euro rok wcześniej. Przychody spółki wyniosły w 2020 roku 1.522,9 mln euro, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 1.961,5 mln euro. 	
Budimex	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Budimex może wypłacić 17-18 zł dywidendy na akcję - poinformował podczas wideokonferencji prezes Dariusz Blocher. Spółka spodziewa się w 2021 roku stabilnych przychodów, widzi szansę na lekką poprawę rentowności w części budowlanej. Grupa chce rozwijać segment usługowy, celem jest miliard zł przychodów spółki FB Serwis w terminie do 3 lat. Spółka spodziewa się spadku sprzedaży w 2022 roku. W ramach dywersyfikacji biznesu Budimex może w tym roku złożyć pierwsze oferty na nowych rynkach geograficznych i sfinalizować małe projekty akwizycyjne w obszarze usługowym. 	+
Budimex	Umowa Konsorcjum Mitsubishi Power Europe, Budimeksu oraz Tecnicas Reunidas zawarło z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna ugodę ws. umowy na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Turów - podał Budimex w komunikacie. Wartość umowy została podwyższona o 108 mln zł do 3.754,6 mln zł netto.	
Enea	Odpisy aktualizacyjne Enea utworzy w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2020 rok odpis aktualizujący wartość udziałów w Enea Wytwarzanie w wysokości ok. 2.881 mln zł. Wartość odpisu w sprawozdaniu jednostkowym wyniesie ok. 2.817 mln zł.	
Kernel	Wyniki za II kwartał 2020/21 <ul style="list-style-type: none"> Kernel Holding w II kwartale roku obrotowego 2020/2021 odnotował 128 mln USD zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 41 mln USD zysku rok wcześniej. Przychody grupy wzrosły w tym czasie o 29 proc. do 1.327 mln USD. EBITDA grupy w II kwartale roku obrotowego wyniosła 269 mln USD wobec 109 mln USD przed rokiem. Marża EBITDA wzrosła do 20,2% z 10,6% rok wcześniej. 	+

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

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



Livechat	<p>Wyniki za 3Q2020/2021</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 46,2 mln zł vs. 42 mln zł konsensusu (+42,6% r/r) - EBITDA = 30,4 mln zł vs. 30,6 mln zł konsensusu (+43,3% r/r) - zysk netto j.d. = 26,2 mln zł vs. 25,4 mln zł konsensusu (+65,8% r/r) 	
mBank	<p>Dywidenda – rekomendacja braku wypłaty</p> <p>Zarząd mBanku nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za 2020 rok.</p>	
mBank	<p>Planowane WZ – zmiana statutu i podwyższenie kapitału</p> <p>Akcjonariusze mBanku zdecydują 24 marca w sprawie zmiany statutu i upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 60 mln zł - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie.</p>	
mBank	<p>Wyniki za 2020 rok</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej mBanku wyniósł w 2020 roku 103,8 mln zł wobec 1,01 mld zł rok wcześniej. Wynik jest zgodny z opublikowanymi wcześniej wstępnymi danymi. • Przychody mBanku z tytułu odsetek wyniosły w 2020 roku 4,69 mld zł wobec 5,07 mld zł rok wcześniej. Przychody z opłat i prowizji wzrosły w tym czasie do 2,24 mld zł z 2,01 mld zł przed rokiem. • Zysk na działalności operacyjnej banku wyniósł w 2020 roku 1,14 mld zł wobec 2,01 mld zł rok wcześniej. • Wynik odsetkowy wzrósł do 4,009 mld zł z 4,003 mld zł, a wynik z tytułu opłat i prowizji do 1,508 mld zł z 1,271 mld zł. 	
Pekao	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bank Pekao oczekuje, że jego wyniki w kolejnych latach powinny być bardzo dobre, spodziewa się znaczącej poprawy zyskowności. Bank w najbliższym czasie chce ruszyć z pilotażem ugód z frankowiczami i zakłada, że nie będzie zwiększał odpisów związanych z COVID-19 - poinformowali przedstawiciele banku. • Koszty ryzyka w 2020 r. banku wyniosły 0,99%. w tym koszty ryzyka związane z COVID-19 wyniosły 0,5%. Rezerwy związane z COVID-19 wyniosły w 2020 roku 830 mln zł. • Bank Pekao liczy, że podjęte w 2020 roku działania wzmocnią jego pozycję kapitałową, co powinno przełożyć się na trwały powrót do wypłacania dywidend, które na tle sektora powinny być ponadprzeciętne. 	
PGNiG	<p>Rating</p> <p>Fitch potwierdził rating PGNiG na poziomie "BBB"; perspektywa stabilna.</p>	
PKN Orlen	<p>Rozbudowa rafinerii w Możejkach</p> <p>PKN Orlen oczekuje, że rząd Litwy przedstawi w ciągu miesiąca stanowisko w sprawie wsparcia rozbudowy rafinerii w Możejkach - powiedział w czwartek prezes Daniel Obajtek. Dodał, że jeśli przedstawiona przez stronę litewską propozycja będzie satysfakcjonująca, to decyzja w sprawie inwestycji o pogłębionym przerobie na Litwie może zapaść na przełomie maja i czerwca.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<p>Szacunkowe wyniki za Q12021</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Alumetal spodziewa się w I kwartale 2021 roku wzrostu przychodów ze sprzedaży o około 60% r/r oraz ponad dwukrotnie większego zysku EBITDA. • Według szacunków, znormalizowany zysk netto ma być około trzykrotnie większy niż przed rokiem. • Grupa spodziewa się sprzedaży na poziomie około 60 tys. ton, co oznacza wzrost o około 30% w stosunku do I kwartału 2020 roku. • W ocenie zarządu, pozytywny wpływ na wyniki finansowe grupy ma m.in. wzrost zapotrzebowania na produkty grupy i w konsekwencji zwiększenie udziału w rynku 	+



Europejskim oraz ukształtowanie się na rynku europejskim w ostatnich miesiącach korzystnej relacji pomiędzy cenami sprzedaży stopów aluminiowych a cenami zakupu aluminiowych surowców złomowych.

Apator	<p>Wyniki za IV kw. 2020 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Apator miała w IV kwartale 2020 roku 12,8 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 9,2 mln zł rok wcześniej. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 12,4 -14,4 mln zł. Przychody ze sprzedaży dóbr i usług wyniosły w IV kwartale 228,4 mln zł wobec 233,8 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny wzrósł w tym czasie do 18,1 mln zł z 15,8 mln zł rok wcześniej. Analitycy spodziewali się przychodów w przedziale 235-240,3 mln zł i zysku operacyjnego na poziomie 13,5-18,8 mln zł.
Arctic Paper	<p>Szacunkowe wyniki za 2020 rok</p> <ul style="list-style-type: none"> Arctic Paper szacuje, że miał w 2020 roku 2.847,5 mln zł skonsolidowanych przychodów i 103,6 mln zł zysku netto. Dla porównania, w 2019 roku zysk netto grupy Arctic Paper wyniósł 124,7 mln zł, a przychody ze sprzedaży 3,12 mld zł. Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2020 rok w wysokości 0,3 zł na akcję.
Asbis	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Asbis widzi w I kwartale kontynuację pozytywnych trendów, notuje wzrosty na poziomie przychodów i marży zysku brutto. Pod koniec marca spółka planuje przedstawić prognozę finansową na 2021 rok - poinformował Costas Tziamalīs, członek rady dyrektorów ASBIS Enterprises oraz dyrektor ds. relacji inwestorskich. Dyrektor, pytany, czy w związku z coraz lepszą sytuacją płynnościową, spółka będzie chciała zmniejszyć poziom korzystania z zewnętrznego finansowania czy raczej przeznaczy środki na wyższą dywidendę, odpowiedział, że to może być jedno i drugie.
Asseco BS	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd i rada nadzorcza Asseco Business Solutions rekomendują walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 2 zł na akcję.</p>
Asseco BS	<p>Wyniki w IV kw. 2020 roku</p> <p>Przychody = 86,9 mln zł vs. 85,2 mln zł konsensusu (+4,8% r/r) EBITDA = 40,7 mln zł vs. 38,8 mln zł konsensusu (+7% r/r) Zysk netto j.d. = 29,4 mln zł vs. 27,5 mln zł konsensusu (+4% r/r)</p>
Asseco South Eastern Europe	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2021 rok ma wartość 129,9 mln euro, czyli jest o 11 proc. wyższy rok do roku. Firma optymistycznie ocenia tegoroczne perspektywy. Zamierza zwiększyć aktywność na rynku fuzji i przejęć.</p>
Columbus Energy	<p>Zakup farm fotowoltaicznych</p> <ul style="list-style-type: none"> Spółki wchodzące w skład grupy Columbus Energy zawarły umowy kupna łącznie 13 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy do 14 MW, z tego 5 MW z wygraną aukcją 2020. Columbus Energy zawarł umowę opcji zakupu projektu farmy fotowoltaicznej o potencjalnej mocy ok. 254 MW.
Dębica	<p>Szacunkowe wyniki za 2020 rok</p> <ul style="list-style-type: none"> Firma Oponiarska Dębica szacuje, że jej przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły w 2020 roku 1.803,9 mln zł, a zysk netto wyniósł w tym czasie 68,4 mln zł. W 2019 roku Dębica miała 112,7 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie prawie 2,06 mld zł.

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

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



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyplata dywidendy 0,45 zł na akcję.
	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.
OPTTEAM	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.
---------	---------------------------------



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	Sprzedż 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%	12,50%	12,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	luty	93,4	92,3	91,5
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	IV kw.	4,10%	4,00%	33,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	styczeń	3,40%	1,10%	0,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	730 tys.	820 tys.	861 tys.
Piątek, 26 lutego 2021							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	styczeń	4,20%	4,00%	-1,00%
	0:50	Japonia	Sprzedż detaliczna (r/r)	styczeń	-2,40%	-2,60%	-0,20%
	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%





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-Bydgowska	722 375 391	beata.skora-bydgowska@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 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.