



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-01 08:25



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po najsilniejszej od października ub. r. przecenie amerykańskich spółek technologicznych w trakcie czwartkowej sesji, na europejskich parkietach w piątek w dalszym ciągu przeważała strona podaźowa. Tematem numer jeden na rynkach pozostają dynamicznie rosnące w ostatnich tygodniach 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. Wzrost rentowności obligacji przekłada się na zmniejszenie relatywnej atrakcyjności w inwestycje na rynku akcji pod kątem dochodowym i historycznie jest skorelowany z gorszym zachowaniem notowań spółek wzrostowych. Sesja w Europie przebiegała więc pod wpływem wcześniejszych spadków na Wall Street i w Azji, przy czym w piątek skala zniżki była już mniejsza nieco mniejsza (EuroStoxx50 -1,3%, DAX -0,7%, CAC -1,4%). W trakcie dnia rentowności obligacji skarbowych zaliczyły spadkową korektę, co przełożyło się z kolei na nieco lepszą sesję w USA, gdzie S&P500 spadł poniżej 0,5%, a NASDAQ zyskał 0,5%. Tak więc luty wypadła na światowych giełdach spadkowo, chociaż z uwagi na dobrą pierwszą połowę miesiąca spadki nie są duże i wynoszą ok 1% w przypadku DAX albo S&P500, a amerykańskie spółki przemysłowe (Dow Jones Composite) odnotowały nawet niewielki wzrost. Najgorzej prezentowały się wzrostowe części rynku (-3,2% Nasdaq, -5,6% TecDax).

Krajowe blue chipy w piątek, podobnie jak przez cały miesiąc zachowywały się relatywnie gorzej od rynków bazowych. WIG20 stracił 1,5%, a spadek w skali 30 dni to -3,8%. Z drugiej strony indeks obronił kluczową strefę wsparcia w rejonie ok. 1 870 – 1 900 pkt., czyli nadal pozostaje w krótkoterminowej, wąskiej konsolidacji. Wczorajsza sesja potwierdziła także lepszy obraz segmentu średnich i mniejszych spółek, które traciły o połowę mniej niż WIG20, a w skali miesiąca sWIG80 stracił mniej niż 1,0%, przy czym mWIG40 zyskał ponad 1,7%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wyhamowanie spadków na amerykańskich parkietach w piątek, przy równoczesnej korekcie w dół rentowności obligacji skarbowych, przełożyło się na wzrostowy początek notowań w Azji. Oczekujemy więc analogicznej reakcji europejskich parkietów w poniedziałek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG | 56 970,30 | -1,28% | -1,41% | -0,10% |
| WIG20 | 1 907,28 | -1,51% | -3,77% | -3,87% |
| mWIG40 | 4 307,39 | -0,62% | 4,37% | 8,32% |
| sWIG80 | 17 530,05 | -0,80% | 3,02% | 8,91% |
| WIG20 USD | 511,04 | -2,54% | -3,59% | -4,02% |
| WIG20 TR | 3 489,36 | -1,62% | -3,88% | -3,97% |

| ZAGRANICA | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|--------|--------|-------|
| S&P500 | 3 811,15 | -0,48% | -1,00% | 1,47% |
| Nasdaq C. | 13 192,35 | 0,56% | -3,18% | 2,36% |
| DAX | 13 786,29 | -0,67% | -0,61% | 0,49% |
| CAC40 | 5 703,22 | -1,39% | 3,25% | 2,73% |
| FTSE250 | 20 910,37 | -1,36% | 2,26% | 2,06% |
| BUX | 43 790,17 | -0,48% | 0,65% | 4,00% |
| IBEX | 8 225,00 | -1,12% | 3,27% | 1,87% |
| NIKKEI | 29 663,50 | 2,41% | 5,60% | 8,09% |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D | 1M | YTD |
|-----------|-----------|----------|---------|----------|
| Polska | 1,583 | 4,4 pb | 44,4 pb | 35,5 pb |
| USA | 1,413 | -12,8 pb | 37,7 pb | 49,7 pb |
| Niemcy | -0,262 | -3,2 pb | 25,6 pb | -68,8 pb |

| WALUTY | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4,5205 | 0,06% | -0,52% | -0,91% |
| USD/PLN | 3,7466 | 1,03% | 0,27% | 0,32% |
| CHF/PLN | 4,1189 | 0,46% | -2,23% | -2,39% |
| GBP/PLN | 5,2193 | 0,45% | 1,70% | 2,22% |
| EUR/USD | 1,2066 | -0,96% | -0,79% | -1,23% |
| USD/JPY | 106,60 | 0,33% | 2,85% | 3,20% |

| SUROWCE | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 64,43 | -2,54% | 15,80% | 24,40% |
| WTI (\$/bbl) | 61,62 | -3,01% | 17,10% | 27,00% |
| Złoto (\$/ozt) | 1 732,45 | -2,42% | -6,40% | -8,58% |
| Miedź (c/lb) | 410,18 | -3,79% | 13,30% | 16,60% |

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.02.2021

| WZROSTY | | SPADKI | |
|-----------|--------|-----------|---------|
| ZREMB | 21,90% | ELKOP | -14,60% |
| IALBGR | 20,00% | IFCAPITAL | -9,45% |
| BAHOLDING | 12,82% | KRVITAMIN | -7,24% |
| WIKANA | 10,81% | CDPROJEKT | -5,96% |
| TALEX | 9,24% | ARCTIC | -5,90% |

| OBROTY | PLNm | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW | 2009,16 | 25% | 64% |

NAJWIĘKSZE OBROTY 26.02.2021

| Spółka | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| CDPROJEKT | 354,91 | 25 378 | -5,96% |
| KGHM | 223,68 | 13 104 | -5,32% |
| PZU | 172,22 | 9 762 | -2,17% |
| PKOBP | 129,08 | 8 450 | -1,41% |
| PKNORLEN | 115,84 | 9 112 | -1,80% |

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 | <p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Alior Bank oczekuje, że w 2021 roku osiągnie zysk netto. Po pierwszym kwartale Bank planuje przedstawić aktualizację strategii, w której postawi między innymi na leasing, faktoring i liczy na sprzedaż wynikającą ze współpracy z PZU. Bank podał, że wdraża program oszczędnościowy i szacuje, że łączny wpływ inicjatyw oszczędnościowych na wynik brutto grupy w 2021 r. wyniesie nie mniej niż 100 mln zł. Inicjatywy kosztowe dotyczą m.in. kosztów osobowych (optymalizacja struktury organizacyjnej, dalsza automatyzacja procesów), kosztów IT, kosztów nieruchomości, samochodów oraz kosztów spółek zależnych. Nie planowane są jednak zwolnienia grupowe pracowników. Alior Bank zakłada, że w przypadku ustabilizowania się sytuacji makro oraz braku zdarzeń jednorazowych, koszty ryzyka nie powinny przekraczać 2,2%. Bank nie ma problemów z kredytami w CHF, Alior jest tylko w kilku sporach z klientami, a portfel tych kredytów jest w skali całego banku minimalny i wynosi około 150 mln zł. Koszt zwrotu całości kredytów wyniósłby ok. 30 mln zł. Łączny wolumen kredytów Alior Banku, które były objęte wakacjami kredytowymi, wynosił 8,9 mld zł. | |
| AmRest | <p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> AmRest chce otworzyć w 2021 roku 130 nowych restauracji brutto, w tym w ramach franczyzy ma to być ok. 45-50 lokali. Ponadto, spółka planuje w tym roku otwarcie pięciu wirtualnych restauracji, tzw. shadow kitchen. Spółka nie wyklucza w przyszłości akwizycji, ale obecnie nie ma nic konkretnego w planach. Spółka w ubiegłym roku rozwinęła też usługi dostaw do domu, na wynos i poprzez drive-through. 64% jej sprzedaży w ubiegłym roku pochodziło z tych kanałów w porównaniu do 45% w 2019 r. | |
| Banki | <p>Brak potrzeby wpłat na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców</p> <p>W opinii Komitetu Stabilności Finansowej nie ma potrzeby wnoszenia wpłaty na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców przez kredytodawców za trzeci kwartał 2020 r. Zgodnie z informacjami uzyskanymi od Banku Gospodarstwa Krajowego stan środków Funduszu Wsparcia Kredytobiorców na koniec grudnia 2020 r. wyniósł 611 mln zł. W IV kwartale 2020 r. nie zaobserwowano istotnego wzrostu liczby wniosków o wsparcie i nie złożono żadnego wniosku o pożyczkę na spłatę zadłużenia.</p> | + |
| BNP Paribas BP | <p>Wyniki za IV kwartał 2020 roku</p> <p>Wynik odsetkowy to 747,4 mln zł (-7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Wynik z prowizji to 257,8 mln zł (+24% r/r i +7% od konsensusu). Koszty ogółem były o 17% r/r niższe i wyniosły 624,8 mln zł (1% lepiej od konsensusu). Saldo rezerw to -210,2 mln zł (+60% r/r ale 7% poniżej oczekiwań). Wynik netto był na poziomie 167,5 mln zł (+38% r/r i +14% od konsensusu).</p> | + |
| BNP Paribas BP | <p>Rekomendacja dywidendy, koszty ugód ws kredytów frankowych</p> <ul style="list-style-type: none"> Zarząd BNP Paribas Bank Polska rekomenduje przeznaczenie całości zysku netto banku za rok obrotowy 2020 w kwocie 731 mln zł na kapitał rezerwowy. Rada nadzorcza banku pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu, a ostateczną decyzję w tej sprawie podejmie walne zgromadzenie. BNP Paribas Bank Polska szacuje koszt potencjalnej konwersji kredytów zgodnej z założeniami propozycji Przewodniczącego KNF na 0,7 mld zł dla kredytów denominowanych albo na 1,3 mld zł przy założeniu, że propozycja obejmie cały portfel kredytów CHF. | |



| | | |
|---------------|--|-----|
| CD Projekt | <p>Opóźnienie publikacji raportów finansowych CD Projekt przesunął daty publikacji raportów finansowych za 2020 rok i za pierwszy kwartał 2021 roku, a jako powód podał niedawny atak hakerski, który spowodował czasowe ograniczenie dostępu do zasobów wewnętrznych. Jednostkowy i skonsolidowany raport roczny za 2020 roku CD Projekt przedstawi 19 kwietnia zamiast wcześniej planowanej daty 30 marca. Natomiast publikacja skonsolidowanego raportu za pierwszy kwartał 2021 roku nastąpi 27 maja, a nie 25 maja jak zapowiadano wcześniej.</p> | - |
| PKN Orlen | <p>Akwizycja farm wiatrowych PKN Orlen podpisał z hiszpańskimi funduszami inwestycyjnymi: Taiga Inversiones Eolicas oraz Santander Energias Renovables umowę zakupu 100% udziałów w spółce Nowotna Farma Wiatrowa, będącej właścicielem farm wiatrowych Kobylnica, Subkowy, Nowotna. Nabywane farmy wiatrowe posiadają łączną moc 89,4 MW, a wartość umowy wynosi około 380 mln zł</p> | + |
| PKP Cargo | <p>Przewozy w styczniu PKP Cargo w styczniu przewiozło 6,4 mln ton towarów, co oznacza spadek r/r o 4,5%. Praca przewozowa wykonana przez Grupę wyniosła 1,6 mld tkm, co oznacza spadek o 1,1% r/r.</p> | |
| Tauron | <p>Aktualizacja informacji o odpisach Odpisy obniżą skonsolidowany zysk netto Tauronu w 2020 roku o 2,62 mld zł. Wcześniej spółka szacowała ten wpływ na 2,38 mld zł. Tauron podał, że uwzględnia jeszcze zasadność obniżenia wartości bilansowej pożyczek udzielonych przez spółkę na rzecz Elektrociepłowni Stalowa Wola w wysokości 236 mln zł w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2020. W poprzednim raporcie, z 23 lutego, czynnik ten uwzględniony był wyłącznie w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego Tauronu.</p> | |
| SWIG80 i inne | | +/- |
| Asseco BS | <p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2021 roku ma wartość 168,2 mln zł (+10% r/r), co stanowi 59,6% sprzedaży w 2020 roku. Spółka rozmawia obecnie z dwoma kandydatami na stanowiska szefa sprzedaży zagranicznej, decyzja w sprawie rekrutacji ma zapaść niedługo. Zarząd ocenił, że wzrosty na rynku polskim są zwykle w ciągu roku wyższe niż oczekiwania spółki, a w rozmowach z największymi krajowymi klientami nie słychać obecnie ani bardzo pozytywnych, ani negatywnych tonów. | |
| BoomBit | <p>Odpisy aktualizacyjne BoomBit zdecydował o dokonaniu w skonsolidowanych wynikach za 2020 rok odpisów aktualizujących nakłady na prace rozwojowe w wysokości 6,33 mln zł</p> | |
| Elektrobudowa | <p>Porozumienie z PKN Orlen Elektrobudowa ma otrzymać od PKN Orlen łącznie 14,6 mln zł i 1,38 mln euro tytułem podatku VAT oraz faktur niezapłaconych i niepotrąconych przez Orlen. Takie częściowe wyroki zapadły w postępowaniu arbitrażowym.</p> | + |
| Getin Holding | <p>Sprzedaż Idea Bank Białoruś Getin Holding wraz z Getin International zawarł z Minsk Transit Bank warunkową umowę sprzedaży ok. 99,999% akcji Idea Bank Białoruś za 71,3 mln zł.</p> | |
| Global Cosmed | <p>Podwyżka prognozy wyników na 2020 r. Global Cosmed podniósł prognozy wyników finansowych za 2020 roku. Spółka podała w komunikacie, że przychody grupy mogą wynieść za zeszły rok 365 mln zł, a EBITDA 43 mln zł wobec wcześniej prognozowanych odpowiednio: 356 mln zł i 35 mln zł.</p> | + |
| Huuuge Inc | <p>Zakończenie programu stabilizacji kursu Ipopema Securities w piątek, 26 lutego zakończyła prowadzone od 19 lutego działania stabilizujące kurs akcji Huuuge. Od dnia debiutu Huuuge na warszawskiej giełdzie Ipopema</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.



| | | | |
|------------------|---------|--|---|
| | | przeprowadziła transakcje obejmujące łącznie 3 331 668 akcji. Największa liczba transakcji w ramach działań stabilizujących kurs HUUUGe miała miejsce w piątek, 19 lutego, w dniu debiutu na giełdzie (2,215 mln akcji). | |
| Kruszwica | | Przymusowy wykup akcji Koninklijke Bunge ogłosił przymusowy wykup 535 205 akcji Zakładów Tłuszczowych Kruszwica, reprezentujących ok. 2,33% głosów na WZ. Cena wykupu wynosi 66,30 zł za akcję. Dzień wykupu to 4 marca 2021 r. | |
| Mirbud | | Najlepsza oferta Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wybrała ofertę konsorcjum Mirbudu o wartości 777 mln zł brutto jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na budowę obwodnicy Metropolii Trójmiejskiej węzeł Żukowo i węzeł Gdańsk Południe. | + |
| Netia, Polsat | Cyfrowy | Wyniki wezwania Cyfrowy Polsat, w zakończonym 26 lutego wezwaniu do sprzedaży kupi łącznie 84 868 akcji Netii. Pod koniec grudnia Cyfrowy Polsat ogłosił wezwanie na sprzedaż 114 173 459 akcji Netii, stanowiących ok. 34,02% jej kapitału, po 4,80 zł za akcję. W wyniku wezwania Cyfrowy Polsat chciał mieć 100% akcji Netii. | |
| Wawel | | Rekomendacja dywidendy Wawel chce wypłacić 25 zł dywidendy na akcję (DY=4,2%) z zysku netto za 2020 rok, co dałobyby łączną kwotę dywidendy w wysokości 37,5 mln zł. | |
| Wielton | | Zwiększenie udziału w akcjonariacie Fundusze zarządzane przez Avivę Investors Poland TFI zwiększyły udział w akcjonariacie Wieltonu z 4,71% do 5,03%. | |



TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|----------------------------------|-----------|--|
| 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 | | |
| | ABPL | Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021. |
| | 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. |
| | BIOMEDLUB | Publikacja raportu za 2020 rok. |
| | 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. |
| | PGO | Dzień wykupu akcji spółki przez TDJ Equity II sp. z o.o. po cenie 1,45 zł za akcję. |
| | 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. |
| | ADIUVO | NWZA ws. zmiany statutu. |

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 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



| | |
|-----------|--|
| 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. |
| IFIRMA | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję. |
| MILKILAND | NWZA |

piątek 5 marca 2021

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data | Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednia |
|-----------------------------------|-------|-------------|--|---------|----------|----------|--------------|
| Poniedziałek, 1 marca 2021 | | | | | | | |
| | 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | luty | | 52,9 | 51,9 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | luty | | | 55,1 |
| | 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI wst. (r/r) | luty | | 1,10% | 1,00% |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | luty | | 58,6 | 58,7 |
| Wtorek, 2 marca 2021 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | styczeń | | | -9,60% |
| | 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia s.a. | luty | | 6,00% | 6,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r) | luty | | 1,00% | 0,90% |
| Środa, 3 marca 2021 | | | | | | | |
| | 2:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | luty | | | 52 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | luty | | | 44,7 |
| | 11:00 | Strefa Euro | Inflacja PPI (r/r) | styczeń | | | -1,10% |
| | 14:15 | USA | Raport ADP | luty | | 125 tys. | 174 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | luty | | 58,5 | 58,7 |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | marzec | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | | 1,28 mln brk |
| Czwartek, 4 marca 2021 | | | | | | | |
| | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m) | styczeń | | -1,10% | 2,00% |
| | 11:00 | Strefa Euro | Stopa bezrobocia | styczeń | | 8,30% | 8,30% |
| | 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | tydzień | | 735 tys. | 730 tys. |
| Piątek, 5 marca 2021 | | | | | | | |
| | 8:00 | Niemcy | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m) | styczeń | | 0,80% | -1,90% |
| | 14:30 | USA | Stopa bezrobocia | luty | | 6,40% | 6,30% |
| | 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | luty | | 110 tys. | 49 tys. |
| | 14:30 | USA | Płaca godzinowa (r/r) | luty | | | 5,40% |



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 należało do Biura Maklerskiego 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 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.