



# KOMENTARZ PORANNY

2021-03-11 08:17



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na WIG20 była trzecią wzrostową z kolei, dzięki czemu indeks blue chipów po obronie wsparcia przy 1 900 pkt. pod koniec lutego, dotarł obecnie do pierwszego oporu przy poziomie ok. 2 000 pkt. Na tym obszarze, podobnie jak w połowie lutego, także wczoraj obserwowaliśmy wyhamowanie wzrostów indeksu i częściową realizację zysków pod koniec dnia. Wśród komponentów indeksu cały czas największym obciążeniem pozostają akcje CD Projekt (-5,7%), które po przetamaniu wsparcia przy 240 zł kontynuują trend spadkowy i znajdują się obecnie przy minimach z marca ub. r. Po pozytywnej stronie rynku w tym tygodniu znajdują się natomiast akcje spółek paliwowych (PKN, Lotos, PGNiG), które drożały odpowiednio +3,55%, +2,19% i +1,42%. Z mieszanym przebiegiem sesji mieliśmy do czynienia w przypadku średnich i mniejszych spółek: mWIG40 wyróżnił się wzrostem o ponad 1,2% (duży wpływ spółek COVIDowych, czyli Biomed Lublin i Mercator) i zmierza w kierunku tegorocznych maksimów, podczas gdy sWIG80 zakończył dzień na lekkim minusie, przy czym sWIG80 także znajduje się blisko swoich szczytów.

Z udaną sesją mieliśmy do czynienia w środę także w przypadku rynków zagranicznych. O ile wzrosty w Europie można ocenić jako umiarkowane (w okolicach 0,5%-1,0%), to np. indeks DAX kontynuował poprawianie historycznych szczytów, tymczasem atmosfera za oceanem była jeszcze lepsza z uwagi na przyjęcie pakietu stymulacyjnego wartego 1,9 bln dolarów przez Izbę Reprezentantów. Ustawa została już przegłosowana przez Senat, a Prezydent Joe Biden zapowiedział, że podpisze ustawę w najbliższy piątek. Szczególnie mocno rosły w reakcji na te informacje spółki przemysłowe z indeksu Dow Jones Composite (+1,1%) oraz Dow Jones Industrials (+1,5%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym wydarzeniem dnia będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Wprawdzie ani my ani rynek nie spodziewamy się zmian w prowadzonej polityce monetarnej, to inwestorzy mogą bacznie śledzić komentarze EBC podczas konferencji prasowej, dotyczące perspektyw odbudowy koniunktury w strefie euro oraz oceny wpływu rosnących rentowności obligacji skarbowych na politykę Banku. Natomiast biorąc pod uwagę wczorajsze wzrosty głównych parkietów oraz kontynuację tego trendu w trakcie sesji azjatyckiej, spodziewamy się pozytywnego początku notowań w Europie.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 291,68	0,54%	4,47%	3,97%
WIG20	2 003,55	0,47%	4,49%	0,99%
mWIG40	4 413,27	1,25%	5,98%	11,00%
sWIG80	17 859,76	-0,10%	2,36%	11,00%
WIG20 USD	520,87	0,59%	0,51%	-2,18%
WIG20 TR	3 669,61	0,47%	4,49%	0,99%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 898,81	0,60%	-0,28%	3,80%
Nasdaq C.	13 068,83	-0,04%	-6,47%	1,40%
DAX	14 540,25	0,71%	4,36%	5,99%
CAC40	5 990,55	1,11%	5,64%	7,91%
FTSE250	21 406,67	0,11%	1,95%	4,48%
BUX	43 579,39	0,62%	-0,85%	3,50%
IBEX	8 525,20	0,34%	5,70%	5,59%
NIKKEI	29 211,64	0,60%	-1,04%	6,44%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,526	-1,6 pb	26,2 pb	29,8 pb
USA	1,520	-0,8 pb	39,6 pb	60,4 pb
Niemcy	-0,315	-1,6 pb	12,3 pb	-74,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5766	0,14%	1,91%	0,32%
USD/PLN	3,8375	-0,07%	3,56%	2,75%
CHF/PLN	4,1272	-0,29%	-0,83%	-2,19%
GBP/PLN	5,3472	0,23%	4,33%	4,72%
EUR/USD	1,1926	0,20%	-1,59%	-2,37%
USD/JPY	108,43	-0,09%	3,64%	4,98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67,90	0,56%	10,50%	31,10%
WTI (\$/bbl)	64,44	0,67%	9,82%	32,80%
Złoto (\$/ozt)	1 721,80	0,29%	-6,56%	-9,14%
Miedź (c/lb)	403,25	0,60%	6,89%	14,60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
ITMTRADE	54,32%	IALBGR	-21,14%
BIOMEDLUB	36,82%	OPENFIN	-10,31%
ENERGOINS	19,24%	MABION	-9,27%
MERCATOR	7,89%	STARHEDGE	-7,36%
MWTRADE	7,85%	BUMECH	-6,35%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1537,72	45,64%	53,57%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 10.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	266,26	24 370	-5,74%
PKNORLEN	161,60	12 894	3,55%
BIOMEDLUB	113,61	17 853	36,82%
PKOBP	111,53	8 070	1,14%
PZU	88,53	7 461	1,05%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://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.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	<p><b>Szacunkowy wynik netto za 4Q powyżej prognoz</b></p> <p>Szacunkowy skonsolidowany wynik netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej Grupy Asseco Poland S.A. za 2020 r. wynosi 401,6 mln PLN, w tym 133,9 mln PLN to wynik za sam czwarty kwartał 2020 r. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w 4Q w wysokości 108,4 mln zł.</p>	+
Budimex	<p><b>Najlepsza oferta</b></p> <p>Oferta Budimeksu o wartości 265 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA w Białymstoku, dotyczącym budowy drogi S19 na odcinku Haćki - węzeł Bielsk Podlaski Zachód (z węzłem).</p>	
Eurocash	<p><b>Wyniki IV kwartału powyżej oczekiwań z uwagi na zdarzenia jednorazowe</b></p> <p>Przychody wyniosły 6 289,7 mln zł (+0,5% r/r, -2,5% od konsensusu). EBITDA to 242,2 mln zł (+2,1% r/r, +6,0% od oczekiwań) EBIT wyniósł 100,8 mln zł (+13,9% r/r, +15,9% powyżej oczekiwań), a zysk netto był na poziomie 49,1 mln zł (+17,8% r/r, +28,1% od konsensusu).</p>	
Huuuge Inc	<p><b>Wywiad z prezesem</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka pozytywnie ocenia początek roku. Kontynuowany jest rozwój gry „Traffic Puzzle” w celu dywersyfikacji od gier typu kasyno. Gra jest obecnie na etapie skalowania, a wg. prezesa możliwości pozyskiwania nowych graczy z atrakcyjnymi okresami zwrotu z inwestycji są coraz większe i spółka z tego korzysta.</li> <li>Spółka prowadzi także dużo rozmów w obszarze segmentu wydawniczego i jest blisko podpisania kilku umów wydawniczych.</li> <li>Huuuge podtrzymuje zamiar dokonania akwizycji w ciągu kolejnych 18 miesięcy ze środków pozyskanych z IPO</li> <li>Wg prezesa, Huuuge dobrze poradzi sobie z nową polityką prywatności Apple, szczególnie, że przychody z reklam stanowią jedynie ok. 2% sprzedaży spółki.</li> <li>Spółka rozważa czy będzie regularnie dzielić się z inwestorami danymi o sprzedaży, tak jak robią to inni producenci gier mobilnych notowani na GPW</li> </ul>	
ING BSK	<p><b>Rekomendacja braku dywidendy</b></p> <p>Zarząd ING Banku Śląskiego rekomenduje, by z zysku netto za 2020 rok i niepodzielonego zysku netto z lat ubiegłych przeznaczyć 675,4 mln zł na kapitał rezerwowy, a 1.157,9 mln zł pozostawić jako zysk netto niepodzielony, w celu zachowania możliwości jego podziału w przyszłości w sposób uwzględniający wypłatę dywidendy.</p>	
Tauron	<p><b>Analiza przejęcia aktywów CEZ w Polsce</b></p> <p>Tauron zdecydował o rozszerzeniu analiz dotyczących Obszaru Ciepło o opcję potencjalnego przejęcia wybranych aktywów grupy CEZ w Polsce, ze szczególnym uwzględnieniem CEZ Chorzów.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Medicalgorithmics	<p><b>Wnioski o płatność za luty</b></p> <p>Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w lutym 6.199 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W styczniu złożonych zostało 7.151 wniosków. Liczba wniosków o płatność od ubezpieczycieli w przeliczeniu na dzień roboczy w lutym 2021 r. wyniosła 326 w porównaniu do 358 wniosków w styczniu, co stanowi spadek o 9 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca.</p>	-
PGS Software	<p><b>Przegląd opcji strategicznych</b></p> <p>Zarząd PGS Software zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Rozważane będzie m.in. pozyskanie inwestora i poszukiwanie potencjalnych celów akwizycyjnych.</p>	
Ronson	<p><b>Wyniki IV kwartału poniżej oczekiwań</b></p>	-

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

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



Przychody wyniosły 79,3 mln zł (+47,8% r/r, +4,3% od konsensusu). EBIT to 3,3 mln zł (-45,8% r/r, -47,7% poniżej oczekiwań). Zysk netto j.d. wyniósł 2,6 mln zł (-37,4% r/r oraz -38,1% od oczekiwań).

**Ropczyce**

**NWZA ws wycofania z GPW**

Akcjonariusze ZM Ropczyce będą głosować nad uchwałą w sprawie wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym - wynika z projektu uchwały na NWZ, zwołane na 6 kwietnia.

**TERMINARZ SPÓŁEK**

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 11 marca 2021</b>		
	EUROCASH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	IFIRMA	Wyptata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
<b>piątek 12 marca 2021</b>		
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	INTERFERI	Publikacja raportu za 2020 rok.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MWTRADE	Publikacja raportu za 2020 rok.
	NOVATURAS	NWZA
	PLATYNINW	Publikacja raportu za 2020 rok.
	REGNON	NWZA ws. odwołania i powołania członka RN, zapobieżenia rozwiązaniu Regnon Spółka Akcyjna, uchylenia uchwały rozwiązania i likwidacji spółki oraz postanowienia o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności, po zmiany statutu, uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia zarządu do dokonywania emisji akcji nowych kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.
	TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
<b>poniedziałek 15 marca 2021</b>		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	CIECH	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego (zastawów re zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa zabezpieczenie roszczeń wynikających m.in. z umowy kredytowej.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	NOVAVISGR	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,84 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Marshall Nordic Limited.
	PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	VINDEXUS	NWZA ws. upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki, ustanowienia programu moty członków zarządu, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 16 marca 2021</b>		
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

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

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



GPW	NWZA ws. zmiany w składzie Rady Giełdy.
IDEABANK	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P przeprowadzanej w trybie subskrypcji prywatnej zmiany statutu.
MERCOR	NWZA ws. zmiany zakresu upoważnienia dla zarządu, objętego załącznikiem nr 1 do uchwały nr 5 NWZ z 30 czerwca 2020 r. w sprawie udzielenia upoważnienia zarządowi do skupu akcji własnych, ustanowienia programu motywacyjnego, warunków podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
RYVU	Publikacja raportu za 2020 rok.
ZPUE	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz utworzenia rezerwowego, wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie spółki oraz zmian w składzie zarządu.

#### Środa 17 marca 2021

MERCATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2020 rok.
APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
VRG	NWZA ws. zatwierdzenia kooptacji do RN pana Mateusza Kolańskiego zgodnie z uchwałą RN z dnia 19 stycznia 2021 r. w sprawie zmiany składu RN oraz zmiany polityki wynagrodzeń dla członków zarządu oraz RN.

#### Czwartek 18 marca 2021

JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
NEXITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
RADPOL	Publikacja raportu za 2020 rok.
TRITON	NWZA ws. wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, ustalenia liczby członków RN, delegowania członków RN do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych, uzupełniającego powołania członków RN, ustalenia osobnego wynagrodzenia członków RN delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych, wyznaczenia terminu pierwszego zebrania RN oraz wyboru Przewodniczącego RN.
ZPUE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 176 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZPUE S.A., Koronea sp. z o.o. i Wypychewicza.

#### Piątek 19 marca 2021

MERCATOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20, opuszczając jednocześnie skład indeksu mWIG40.
ACAUTOGAZ	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
AI GAMES	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ALIOR	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG20, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
ASSECOBS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ATREM	Publikacja raportu za 2020 rok.
BNPPL	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
CIGAMES	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
COGNOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.

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

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)





CORMAY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EKOEXPORT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
ERBUD	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
GAMEOPS	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
GETINOBLE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
GETINOBLE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
IFIRMA	Publikacja raportu za 2020 rok.
IMCOMPANY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
INSTALKRK	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
INTERAOLT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MABION	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
MANGATA	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
NETIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
OAT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
PEP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
PLASTBOX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
POLICE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
PRAGMAINK	NWZA ws. zmian statutu.
QUERCUS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SELVITA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
SERINUS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SKARBIEC	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
SNIEZKA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
STALPROD	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80, wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
SYGNITY	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
ATLANTIS	NWZA ws. skupu akcji własnych spółki, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego zmiany statutu.
IFCAPITAL	NWZA ws. zmiany statutu, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
IFSA	NWZA ws. zmiany statutu oraz obniżenia kapitału zakładowego.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 8 marca 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń	-2,50%	0,20%	0,00%
<b>Wtorek, 9 marca 2021</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	2,80%	3,00%	5,30%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-1,40%	-1,20%	-5,80%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	styczeń	1,40%		0,10%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	styczeń	-4,70%		-0,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty	3,10%	3,10%	2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	1,00%	0,70%	-0,20%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	IV kw.	-0,70%	-0,60%	12,50%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	IV kw.	-4,90%	-5,00%	-4,30%
<b>Środa, 10 marca 2021</b>							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	luty	-0,20%	-0,40%	-0,30%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	luty	1,70%	1,50%	0,30%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	3,30%	0,50%	-0,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	luty	0,40%	0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	luty	0,10%	0,20%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,70%	1,70%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	1,30%	1,40%	1,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	13,79 mln brk	-0,8 mln brk	21,56 mln brk
<b>Czwartek, 11 marca 2021</b>							
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		-0,50%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		725 tys.	745 tys.
<b>Piątek, 12 marca 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-4,00%	-3,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń			-1,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	styczeń		0,30%	-1,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	styczeń		-2,70%	-0,80%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	luty		2,70%	1,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	marzec		78	76,8





## 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

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

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

Zespół Produktów i Projektów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>601 364 945</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	691 333 152	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgowska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgowska@bnpparibas.pl</a>

## 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 dotoczyło 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.bnp-paribas-bank.com](http://www.bnp-paribas-bank.com) 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.