



# KOMENTARZ PORANNY

2021-03-12 08:26



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wczorajsza sesja na WIG20 rozpoczęła się od wzrostowego otwarcia, czemu sprzyjał pozytywny sentyment wśród inwestorów na rynkach bazowych. Niemniej jednak otwarcie się notowań indeksu blue chipów powyżej poziomu 2000 punktów zostało szybko wykorzystane do umocnienia oporu w rejonie 2020 pkt, co przełożyło się na kapitulację strony popytowej i konsolidację notowań na niższych poziomach w kolejnych godzinach sesji. Wczorajsza próba była kolejną w tym tygodniu, w której inwestorzy starali się pokonać powyżej wyznaczony opór. Warto nadmienić, iż wczorajsza relatywna słabość miała miejsce w otoczeniu DAX30 osiągniętego nieznacznie wyższy nowy historyczny szczyt notowań i silnie rosnącego S&P 500. Brak siły do pokonania kluczowego poziomu w tak sprzyjającym otoczeniu stanowi potencjalnie sygnał ostrzegawczy dla kupujących.

Sektorem, który ciążył na wynikach całego rynku w Warszawie w dniu wczorajszym były banki. Indeks WIG-Banki spadł o 2,36%, najwięcej wśród indeksów sektorowych. Powyższe odczytujemy jako realizację zysków po ostatniej fali wzrostowej. Analogicznie rozpatrujemy spadek WIG-Paliwa o 1,54%. Znacznym obciążeniem dla warszawskiej giełdy była również przecena WIG-Energia (-1,3%), na co w szczególności wpływ miały spadki notowań PGE (-1,83%) i Tauronu (-2,24%).

W centrum uwagi rynków znalazło się wczoraj posiedzenie EBC. O ile konsensus nie zakładał zmian w stopach procentowych, to istotne było stanowisko banku centralnego w kontekście rosnących rentowności na europejskich rynkach obligacji. Wyższe rentowności to potencjalne problemy państw w strefie euro, szczególnie tych ogromnie zadłużonych. EBC wobec tego spróbował przezwyciężyć tę sytuację zapowiadając większe tempo skupów. Zapowiedź większego skupu papierów wywarła wpływ na rynek długu w Europie. Rentowność niemieckich obligacji skarbowych spadła w trakcie dnia do -0,36%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sesja w Azji na większości parkietów kończy się w pozytywnych nastrojach. W szczególności silnie zachowuje się Nikkei 225 zyskując 1,73%. Kontrakty terminowe na S&P 500 i DAX30 pokazują natomiast nieznaczną realizację zysków po wczorajszych wzrostach. Chociaż spadki notowań kontraktów o ok. 0,2% nie stanowią same w sobie złego prognozy dla sesji w Warszawie to mogą jednakże powstrzymać kolejną próbę pokonania oporu na poziomie 2020 pkt. na WIG20, co przełożyłoby się na dalszy ruch konsolidacyjny.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59 028,60	-0,44%	2,14%	3,51%
WIG20	1 994,38	-0,46%	2,02%	0,52%
mWIG40	4 372,88	-0,92%	3,16%	9,97%
sWIG80	17 977,08	0,66%	1,58%	11,70%
WIG20 USD	520,45	-0,08%	-1,21%	-2,26%
WIG20 TR	3 652,82	-0,46%	2,02%	0,52%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 939,34	1,04%	0,59%	4,88%
Nasdaq C.	13 398,67	2,52%	-4,47%	3,96%
DAX	14 569,39	0,20%	3,76%	6,20%
CAC40	6 033,76	0,72%	6,42%	8,69%
FTSE250	21 533,10	0,59%	2,45%	5,10%
BUX	43 784,89	0,47%	0,25%	3,98%
IBEX	8 593,00	0,80%	6,91%	6,43%
NIKKEI	29 717,83	1,73%	0,67%	8,28%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,489	-3,7 pb	21,7 pb	26,1 pb
USA	1,540	2,0 pb	37,3 pb	62,4 pb
Niemcy	-0,335	-2,0 pb	12,5 pb	-76,1 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5833	0,15%	1,81%	0,46%
USD/PLN	3,8248	-0,33%	3,08%	2,41%
CHF/PLN	4,1376	0,25%	-0,76%	-1,95%
GBP/PLN	5,3498	0,05%	4,35%	4,78%
EUR/USD	1,1983	0,48%	-1,23%	-1,90%
USD/JPY	108,53	0,09%	3,61%	5,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,63	2,55%	13,90%	34,40%
WTI (\$/bbl)	66,02	2,45%	13,40%	36,10%
Złoto (\$/ozt)	1 722,60	0,05%	-5,70%	-9,10%
Miedź (c/lb)	413,90	2,64%	9,74%	17,60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 11.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
IALBGR	25,36%	ITMTRADE	-28,00%
ENERGOINS	17,00%	EUROCASH	-11,07%
OPENFIN	9,50%	BIOMEDLUB	-9,88%
ASBIS	8,44%	FERRO	-4,93%
SELVITA	7,85%	GTC	-4,83%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1456,38	58,63%	40,44%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 11.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	253,14	22 626	5,14%
PKNORLEN	126,57	11 410	-1,38%
BIOMEDLUB	120,29	18 677	-9,88%
PEKAO	91,56	6 206	-2,13%
PZU	85,47	6 271	-1,67%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CCC	<p><b>CCC chce sprzedać Cyfrowemu Polsatowi i A&amp;R Investments łącznie 20 proc. eobuwie za 1 mld zł</b></p> <p>CCC przystąpił do wyłącznych negocjacji z dwoma inwestorami: Cyfrowym Polsatem oraz A&amp;R Investments Limited, jednym z akcjonariuszy spółki InPost, w sprawie warunków sprzedaży dwóch pakietów akcji eobuwie, stanowiących po 10 proc. kapitału zakładowego spółki każdy, za łącznie 1 mld zł. Jak podano, każdy z inwestorów jest zainteresowany nabyciem od CCC pakietu akcji w ramach inwestycji typu pre-IPO po wycenie 500 mln złotych za pakiet akcji, tj. przy łącznej wycenie eobuwie na poziomie 5,0 mld zł. Okres wyłączności został przyznany do dnia 31 marca 2021 r. i oczekuje się, że do tego dnia zostanie podpisana pełna dokumentacja transakcji, pod warunkiem uzyskania odpowiednich zgód korporacyjnych.</p>	
Dino	<p><b>Wyniki finansowe</b></p> <p>Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w czwartym kwartale 2020 roku 203,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 190 mln zł zysku netto. EBIT wyniósł 259,6 mln zł wobec 174,7 mln zł rok wcześniej i był 4,7 proc. wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 247,9 mln zł. Wynik EBITDA grupy wyniósł w czwartym kwartale 313,3 mln zł wobec 219,7 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał 300,1 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły 2,76 mld zł (wzrost o 30,2 proc. rdr) wobec oczekiwanych 2,77 mld zł. W całym 2020 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 32,4 proc. rdr do 10.125,8 mln zł.</p>	
Dom Development	<p><b>Wyniki finansowe za 4Q'20</b></p> <p>W 4Q'20 przychody wyniosły 680 zł i były o 1,7% poniżej oczekiwań rynkowego konsensu. Jednocześnie przychody były o 34,1% lepsze niż rok wcześniej w analogicznym okresie. Wynik EBIT wyniósł 158 mln zł a zysk netto 127 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 128,3 mln zł. W całym 2020 roku zysk netto wyniósł 302,2 mln zł.</p>	
Echo Investment	<p><b>Echo Investment sprzedał nieruchomości w Warszawie za 86,7 mln euro</b></p> <p>Transakcja dotyczy nieruchomości znajdującej się w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej wraz z budynkiem biurowo-usługowym wzniesionym na tym gruncie, znanym jako Biura przy Willi. Umowę podpisano z grupą KGAL.</p>	
Eurocash	<p><b>Eurocash nabędzie 49 proc., a docelowo 50 proc. udziałów w spółce prowadzącej sieć sklepów Arhelan</b></p> <p>Eurocash nabędzie 49 proc., a docelowo 50 proc. udziałów w spółce prowadzącej sieć ponad 100 sklepów Arhelan w północno-wschodniej Polsce. Dzięki tej transakcji Eurocash zyska partnera do wspólnego rozwoju sieci detalicznej w północno-wschodniej Polsce, docelowo w ramach struktur franczyzowych Delikatesy Centrum pod logo Polskie Sklepy Arhelan oraz Delikatesy Centrum.</p>	
GPW	<p><b>Wyniki finansowe</b></p> <p>Grupa GPW zanotowała w czwartym kwartale 2020 roku 46,7 mln zł zysku netto i 64,4 mln zł EBITDA. Zysk netto i EBITDA są znacząco wyższe niż rok wcześniej, ale około 10 proc. niższe od konsensusu PAP Biznes. Zysk netto grupy GPW w czwartym kwartale jest o 317 proc. wyższy rok do roku, a EBITDA wzrosła o 56 proc. Skonsolidowane przychody GPW wzrosły w czwartym kwartale o 44 proc. do 115,9 mln zł wobec 112,7 mln zł konsensusu. Zysk operacyjny grupy GPW wzrósł rok do roku o 75 proc. i wyniósł 55,6 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że wyniesie on 62,9 mln zł. W całym 2020 roku przychody grupy GPW wyniosły 403,8 mln zł (wobec 336,1 mln zł w 2019 roku), EBITDA 138,7 mln zł (84,9 mln zł rok wcześniej), zysk operacyjny 115 mln zł (61,5 mln zł w 2019) oraz zysk netto 168,7 mln zł (115,1 mln zł przed rokiem). GPW w raporcie rocznym podała, że istotnym czynnikiem determinującym wzrost przychodów w 2020 r. był wybuch pandemii wirusa SARS-CoV-2, który spowodował wzrost wolumenu obrotów na rynkach kapitałowych.</p>	
KGHM	<p><b>Odpisy</b></p> <p>KGHM zakończył testy na utratę wartości niektórych aktywów grupy. Testy wykazały m.in. zasadność ujęcia 45 mln zł odpisu dla OWSP Franke i 41 mln zł WPEC w Legnicy z tytułu utraty bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu grupy za 2020</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.



	<p>rok. W przypadku uzdrowiskowych spółek portfelowych KGHM VII FIZAN w sprawozdaniu za IV kw. zostanie ujęty odpis w wysokości 23 mln zł, co łącznie z poprzednimi kwartałami da odpis w wysokości 94 mln zł. KGHM podał, że przedstawione wartości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Ostateczne wyniki testów zostaną przedstawione w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2020 r., których publikacja jest planowana na 24 marca 2021 r.</p>	
LPP	<p><b>LPP uruchomi magazyn do obsługi e-commerce w Rosji</b> Fulfillment Center, zlokalizowane 19 km od obwodnicy Moskwy, ma być przeznaczone do obsługi sprzedaży e-commerce w Rosji. Pierwszy etap inwestycji realizowanej przez grupę PNK na zlecenie LPP jeszcze w bieżącym sezonie zakłada budowę obiektu o powierzchni 30 tys. m kw. Drugi etap będzie kontynuowany w 2022 roku wraz z rosnącymi potrzebami powierzchniowymi.</p>	
Tauron	<p><b>Tauron ma możliwość emisji obligacji do kwoty 450 mln zł w ramach umowy z BGK</b> Tauron podpisał z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę dotyczącą programu emisji obligacji podporządkowanych do kwoty 450 mln zł. Środki z emisji mogą zostać przeznaczone na finansowanie potrzeb bieżących i inwestycyjnych grupy, w tym na przedsięwzięcia związane z transformacją energetyczną Taurona.</p>	
XTB	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd X-Trade Brokers DM rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2020 roku na dywidendę trafiło 210,12 mln zł, co daje 1,79 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku w kwocie 208,06 mln zł trafić ma na kapitał rezerwowy. Proponowanym dniem dywidendy jest 21 kwietnia, a jej wypłaty 30 kwietnia 2021 r.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
AC	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd AC SA rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2020 roku dywidenda na akcję wynosiła 2,2 zł. Rekomendacja zarządu zostanie zaopiniowana przez radę nadzorczą, a ostateczną decyzję w tej sprawie podejmie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki. Z zysku za 2019 rok spółka wypłaciła 18,4 mln zł dywidendy, czyli 1,85 zł na akcję.</p>	
Alumetal	<p><b>Wywiad z prezesem – Agnieszką Drzyżdżyk</b> Alumetal z optymizmem patrzy na 2021 r., który ma być dla grupy mocnym powrotem do realizacji celów strategicznych. Jako cel na ten rok przyjmuje wolumen sprzedaży wyraźnie powyżej 200 tys. ton i ocenia, że cel 250 tys. ton w 2022 r. jest możliwy do zrealizowania. Nakłady inwestycyjne w 2021 r. mają wynieść ok. 50 mln zł, w tym 30 mln zł na rozwój zakładu w Nowej Soli.</p>	
OPTeam	<p><b>Dywidenda</b> Zarząd OPTeam chce wypłacić z zysku za 2020 rok 236,5 mln zł dywidendy, co daje 26,98 zł dywidendy na akcję. W tej kwocie mieści się już 14,98 zł dywidendy zaliczkowej na akcję wypłaconej 31 grudnia. Proponowanym dniem ustalenia prawa dywidendy jest 19 kwietnia, a wypłata ma nastąpić 27 kwietnia. W poprzednich latach OPTeam nie wypłacał dywidendy.</p>	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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, uchyleneia uchwały w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki oraz postanowienia o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu jej działalności, podziału akcji, zmiany statutu, uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia zarządu do dokonywania emisji akcji nowych serii w ramach 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 rejestrowych) na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki na 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 motywacyjnego dla członków zarządu, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
<b>wtorek 16 marca 2021</b>		
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	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 oraz 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, warunkowego 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 kapitału rezerwowego, wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie spółki oraz zmian w składzie RN.
<b>środa 17 marca 2021</b>		

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](http://Bloomberg)

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





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., zmiany w składzie 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 wysokości 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 Michała 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.
AIGAMES	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.
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.

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](http://Bloomberg)

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



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 oraz 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%	-0,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	marzec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	712 tys.	725 tys.	745 tys.
<b>Piątek, 12 marca 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-4,90%	-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.bnpparibas.pl](http://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.