



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-22 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Sesja w piątek na warszawskiej giełdzie odbywała się pod dyktando strony podaowej. Szeroki WIG stracił 1,39%, przy relatywnej słałości segmentu blue chipów i sile małych spółek (sWIG810 +1,14%). Najbardziej na poziomie całego rynku ciężyły spadki m.in. PKO BP (-2,45%), czy KGHM (-2,9%). Na poziomie sektorowym obciążeniem był praktycznie cały sektor bankowy (WIG-Banki -2,17%). Mocno traciły także WIG-Leki (-7,21%), WIG-Moto (-6,7%) oraz WIG-Odzień (-3,1%). Na wyprzedzaż na krajowym parkiecie wpływa niepewność co do kontynuacji trendu wzrostowego na rynkach bazowych, znaczące przyspieszenie trzeciej fali koronawirusa a co za tym idzie wprowadzenie częściowego lockdownu, a także słałość techniczna WIG20. W okresie ostatnich dwóch tygodni strona popytowa starała się wielokrotnie pokonać poziom 2020 pkt. Słałość na powyższym poziomie została jednakże wykorzystana przez sprzedających. Obecnie z technicznego punktu widzenia kluczowy na indeksie WIG20 pozostaje poziom 1900 pkt, którego trwałe przełamanie oznaczałoby powrót indeksu blue chipów do trendu spadkowego.

Już po zakończeniu sesji w piątek na rynek napłynął szereg raportów spółek, w tym znacząca część z sektora gamingowego. PlayWay poinformował o sprzedaży 61 tys. sztuk swojej najnowszej gry Mr. Prepper w 72h i zwrocie wszystkich kosztów produkcji w 12h. W związku z powyższym akcje PLW mogą znaleźć się w dniu dzisiejszym w centrum uwagi inwestorów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Bieżący tydzień będzie stał pod znakiem wystąpień prezesów banków centralnych, publikacji najnowszych indeksów PMI, a także raportów wielu spółek na GPW. We wtorek i środę przed komisjami w Kongresie USA będą zeznawać prezes Fed Jerome Powell i sekretarz skarbu Janet Yellen. Ponadto ponad połowa członków FOMC będzie przemawiać w tym tygodniu. W kraju oczy inwestorów będą zwrócone na publikację raportów rocznych spółek. W najbliższych dniach swoje wyniki pokażą m.in. PGE, Asseco Poland, KGHM, Cyfrowy Polsat, PZU i PGNiG.

Tydzień na rynkach azjatyckich rozpoczął się w minorowych nastrojach. Z jednej strony cięży negatywny sentyment z Stanów Zjednoczonych, a z drugiej decyzja BOJ o zaprzestaniu ciągłych zakupów funduszy ETF na lokalny rynek akcji. W zamian Bank Japonii ma wchodzić na rynek z zakupami jedynie w okresach zwiększonego niepokoju wśród inwestorów i niestabilności na rynku. Co więcej, BOJ wykluczył z zakupów ETFy powiązane z Nikkei 225 na rzecz indeksu Topix. Kontrakty terminowe na DAX30 i S&P 500 wskazują w godzinach porannych, iż również w Warszawie powinniśmy spodziewać się nieznacznie spadkowego otwarcia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 595,05	-1,39%	-1,90%	1,00%
WIG20	1 927,56	-1,69%	-2,91%	-2,84%
mWIG40	4 289,48	-1,57%	-1,14%	7,87%
sWIG80	18 311,68	1,14%	3,37%	13,80%
WIG20 USD	497,23	-1,88%	-7,47%	-6,62%
WIG20 TR	3 530,43	-1,69%	-2,91%	-2,84%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 913,10	-0,06%	0,16%	4,18%
Nasdaq C.	13 215,24	0,76%	-4,75%	2,54%
DAX	14 621,00	-1,05%	4,49%	6,58%
CAC40	5 997,96	-1,07%	3,89%	8,04%
FTSE250	21 420,31	-0,69%	1,83%	4,55%
BUX	44 042,12	-0,95%	-0,06%	4,59%
IBEX	8 493,00	-1,53%	4,19%	5,19%
NIKKEI	29 174,15	-2,07%	-3,26%	6,30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,506	-2,0 pb	16,9 pb	27,8 pb
USA	1,730	2,4 pb	39,0 pb	81,4 pb
Niemcy	-0,294	-2,8 pb	1,4 pb	-72,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6143	-0,14%	2,94%	1,14%
USD/PLN	3,8760	-0,03%	4,77%	3,79%
CHF/PLN	4,1716	-0,20%	1,11%	-1,14%
GBP/PLN	5,3740	-0,46%	3,70%	5,25%
EUR/USD	1,1905	-0,10%	-1,75%	-2,55%
USD/JPY	108,88	-0,08%	3,24%	5,41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,53	1,98%	2,58%	24,60%
WTI (\$/bbl)	61,42	2,37%	3,68%	26,60%
Złoto (\$/ozt)	1 741,70	0,53%	-2,01%	-8,09%
Miedź (c/lb)	411,30	0,12%	0,96%	16,90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 19.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	25,48%	ELBUDOWA	-16,80%
BOOMBIT	19,34%	MABION	-13,71%
PEP	19,05%	INTERCARS	-10,32%
ENERGOINS	12,98%	BIOMEDLUB	-8,62%
ASBIS	7,38%	BNPPPL	-6,35%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2432,24	81,84%	17,79%

NAJWIĘKSZE OBROTY 19.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	461,90	20 434	-0,55%
CDPROJEKT	214,23	15 731	1,13%
KGHM	153,66	6 828	-2,90%
PKOBP	147,29	8 752	-2,45%
PKNORLEN	125,26	9 646	-2,24%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Mercator Medical **Mercator Medical obserwuje podobne ceny rękawic w I kw. względem IV kw.**
Ceny rękawic w pierwszym kwartale 2021 roku są na podobnym poziomie, jak w czwartym kwartale 2020 roku. Spółka widzi przestrzeń do zwiększenia udziałów rynkowych, chce poszerzać ofertę produktów. Prezes Wiesław Żyznowski wskazał, że nawet po ustaniu pandemii ceny nie powinny wrócić do poziomów sprzed jej wybuchu. Zarząd zakłada, że po ustaniu pandemii spółka nadal będzie wykorzystywać 100 proc. swoich mocy produkcyjnych. Udział rynkowy może się zwiększyć.

Mercator Medical **Mercator chce przeprowadzić buyback**
Zarząd Mercator Medical planuje przeprowadzić skup akcji własnych w formie wezwania i zakończyć go na przełomie drugiego i trzeciego kwartału 2021 roku. Według propozycji zarządu, akcje własne podlegałyby nabyciu w celu umorzenia, w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Zarząd rekomenduje, aby cena nabycia akcji własnych nie była niższa niż 400 zł i wyższa niż 770 zł.

Orange **Orange Polska celuje we wzrost przychodów**
Orange Polska celuje w najbliższych latach we wzrost przychodów, EBITDAaL, spółka chciałaby trwale poprawiać zysk netto - poinformował podczas czatu inwestorskiego członek zarządu ds. finansowych spółki Jacek Kunicki. Ocenia, że największy potencjał do wzrostu marży, który przy wysokiej dźwigni operacyjnej, jest kluczowy dla EBITDAaL, znajduje się w usługach konwergentnych, światłowodzie i usługach mobilnych. Do tego dochodzą usługi ICT, które choć z marżą niższą od usług telekomunikacyjnych, dostarczają silnych wzrostów. Te usługi budują większość rentowności operacyjnej grupy. Kunicki poinformował także, że Orange chce utrzymać w 2021 roku ubiegłoroczne tempo pozyskiwania klientów światłowodu.

PlayWay **Sprzedaż gry Mr.Prepper**
Sprzedaż gry Mr.Prepper w ciągu pierwszych 72 godzin od premiery na platformie Steam wyniosła ponad 61 tys. sztuk, a koszty wydania gry zwróciły się po 12 godzinach. Gra wydana jest na koncie wydawniczym spółki Rejected Games, w której PlayWay ma 57 proc. udziałów w kapitale zakładowym. Łączny koszt wytworzenia i marketingu gry Mr.Prepper nie przekroczył 800 tys. zł i został w pełni zwrócony w ciągu pierwszych 12 godzin sprzedaży. Na dzień premiery WishList outstanding wyniosła 264 tys. Do niedzieli liczba zakupów i aktywacji z WishList przekroczyła 35 tys. Z danych PlayWay wynika, że 23 proc. sztuk gry Mr.Prepper kupili klienci ze Stanów Zjednoczonych, po 5 proc. z Niemiec i Wielkiej Brytanii, 10 proc. z Chin, 8 proc. z Federacji Rosyjskiej.

SWIG80 i inne

+/-

Agora **Agora miała w IV kw. 3,7 mln zł EBITDA**
Agora wypracowała w czwartym kwartale 2020 roku 3,7 mln zł EBITDA wobec 54,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał wynik na poziomie 11,6 mln zł. Zdarzenia jednorazowe obniżyły wynik operacyjny grupy w 2020 roku o 28,7 mln zł. Największy wpływ miały odpisy aktualizujące w trzech segmentach działalności oraz w przypadku budynków należących do grupy (razem 38 mln zł) oraz zyski ze sprzedaży nieruchomości (7,1 mln zł) i części przedsiębiorstwa (3,6 mln zł). Wyniki grupy w 2020 r. pozostawały pod wpływem negatywnych skutków wybuchu pandemii COVID-19, szczególnie w działalności kinowej oraz w ramach przedsięwzięć reklamowych. Przychody mediowej grupy spadły w czwartym kwartale rok do roku o 40,7 proc. do 224,4 mln zł. Sprzedaż okazała się o 3,6 proc. niższa od średniej oczekiwań analityków. Strata netto Agory wyniosła 28,8 mln zł wobec 22,3 mln zł oczekiwanych przez analityków. Rok wcześniej grupa wypracowała 17,7 mln zł zysku.

Atal **Atal chce przeprowadzić program emisji obligacji**
Zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 200 mln zł. Program ma być zrealizowany poprzez emisję jednej lub więcej serii obligacji w terminie do 31 grudnia 2021 roku. Emisje będą następowały w trybie oferty publicznej zwolnionej z obowiązku sporządzania prospektu, a propozycje ich nabycia zostaną



skierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych. Obligacje zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst.

<p>BoomBit</p>	<p>Gra wydana przez BoomBit najczęściej pobieranym tytułem w pięciu krajach Gra wydana przez BoomBit najczęściej pobieranym tytułem w pięciu krajach Gra "Shoe Race", wydana przez grupę BoomBit, zajmuje pierwsze miejsce w rankingach najczęściej pobieranych tytułów free-to-play na urządzeniach Apple w pięciu krajach, w tym USA i Niemczech. Gra zadebiutowała w AppStore 16 marca, a w sklepie Google Play pojawiła się w piątek. Po trzech dniach od premiery liczba pobrań na największych rynkach wyniosła ponad 0,5 mln. Gra notuje pozycję w pierwszej dziesiątce najchętniej pobieranych gier w ponad 20 krajach (m.in. w Kanadzie, Polsce, Francji i Wielkiej Brytanii).</p>	<p>+</p>
<p>BOŚ</p>	<p>BOŚ szacuje koszty ugód związanych z kredytami walutowymi na 400 mln zł Zarząd BOŚ oszacował koszty związane z przewalutowaniem kredytów lub pożyczek zabezpieczonych hipotecznie denominowanych w walucie obcej lub indeksowanych do waluty obcej na warunkach zaproponowanych przez Przewodniczącego KNF. łączny koszt wdrożenia ugód może wynieść 400 mln zł.</p>	
<p>Getin Noble Bank</p>	<p>Getin liczy na szybszy wzrost przychodów Getin Noble Bank liczy na szybszy wzrost podstawowych przychodów. Bank, którego luka kapitałowa wynosi ok. 1,4 mld zł, nie widzi ryzyka, że będzie objęty procesem przymusowej restrukturyzacji. Według wstępnych danych szacowany łączny współczynnik kapitałowego TCR na dzień 28 lutego 2021 r. wynosił 7,5 proc., czyli był poniżej wymagań regulacyjnych. Bank podał, że w połowie stycznia złożył wniosek do KNF z aktualizacją planu naprawy grupy i obecnie trwa postępowanie administracyjne w tej sprawie.</p>	
<p>Lentex</p>	<p>Lentex rozpoczął negocjacje ws. sprzedaży ZCP zajmującej się produkcją wykładzin Lentex rozpoczął negocjacje sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującej się produkcją elastycznych wykładzin podłogowych z PVC. Lentex podpisał z Beaulieu International Group deklarację zainteresowania o charakterze listu intencyjnego określającą podstawowe założenia transakcji sprzedaży.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 22 marca 2021		
	SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	ALUMETAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KPPD	Publikacja raportu za 2020 rok.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PATENTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ROPCZYCE	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 26,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca, Mariana Darta, Leszka Piczaka, Roberta Siwca, Zbigniewa Czapkę, Roberta Duszkiewicza, Krzysztofa Mięso, Romana Wenca oraz Interminex Handelsgesellschaft.
	TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
wtorek 23 marca 2021		
	ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	SEKO	Publikacja raportu za 2020 rok.
środa 24 marca 2021		
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	BNPPPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2020.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	JWCONSTR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2020 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
czwartek 25 marca 2021		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ENEA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	DREWEX	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	LARK	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
	SANTANDER	ZWZA

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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



TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

piątek 26 marca 2021

CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EDINVEST	Publikacja raportu za 2020 rok.
ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SERINUS	Publikacja raportu za 2020 rok.
TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

poniedziałek 29 marca 2021

ATLANTAPL	Wypłata dywidendy 0,28 zł na akcję.
GLCOSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
INTERSPPL	NWZA ws. zmiany par. 5 ust. 1 i par. 13 ust. 1 statutu.
KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN, zatwierdzenia regulaminu RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN pełniących funkcję przewodniczącego RN oraz przewodniczącego Komitetu Audytu, wynagrodzenia pozostałych członków RN oraz zmiany statutu.
PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PROCAD	Publikacja raportu za 2020 rok.
SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SUWARY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy obejmujący okres od 01.10.2019 r. do 30.09.2020 r.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

wtorek 30 marca 2021

BOS	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawieranie przez bank ugód z konsumentami, którzy zawarli z bankiem umowy kredytu lub pożyczki zabezpieczoną hipotecznie, denominowaną w lub indeksowaną do waluty obcej, zmian w statucie, powołania członka/ów RN oraz oceny odpowiedniości kolejalnej RN.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EUROTEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
FAMUR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
GAMEOPS	Publikacja raportu za 2020 rok.
GAMFACTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MDIENERGIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



PHARMENA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
PLAYWAY	NWZA ws. zmian w składzie RN.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SESCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 października 2019 roku do dnia 30 września 2020 roku.
WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 marca 2021							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		16,60%	16,80%
Wtorek, 23 marca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń		5,20%	5,10%
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-178,5 mld
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty		880 tys.	923 tys.
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec		15	14
Środa, 24 marca 2021							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		0,80%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			-0,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		56,1	56,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		45,5	45,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		60,9	60,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		46,3	45,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		57,9	57,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		46	45,7
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku wst. (m/m)	luty		1,30%	3,40%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		58,5	58,6
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		59,5	59,8
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,4 mln brk
Czwartek, 25 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		-1150,00%	-1290,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		12,50%	12,50%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			770 tys.
Piątek, 26 marca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		2,20%	-8,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-3,60%	-5,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		92,9	92,4





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 jakkolwiek 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.