



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-23 08:43



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja w obecnym tygodniu nie przyniosła przełomu w notowaniach na krajowym parkiecie. Przy dobrym początku dnia w przypadku blue chipów, po południu podaż doszła do głosu, w wyniku czego poziom zamknięcia WIG20 był jedynie 0,08% wyższy niż w piątek. Pomimo silnego odbicia akcji JSW (+9,4%) i spółek energetycznych (TPE, PGE w okolicach +4,0%), na notowaniach ciążyły spółki technologiczne (Allegro i CDR) oraz KGHM. Słaby debiut wśród komponentów WIG20 zaliczyły akcje Mercator Medical, które przeceniły się o 7,90% Tym samym krajowe duże spółki pozostają relatywnie słabe na tle rynków bazowych, szczególnie biorąc pod uwagę wzrosty od początku sesji na rynku amerykańskim. WIG20 nie oddalił się od poziomu wsparcia w rejonie 1 870 - 1 900 pkt. i pozostaje od grudnia w wąskiej konsolidacji z oporem na 2 000 pkt. W mocy pozostaje także relatywna siła średnich i mniejszych spółek które wczoraj zyskiwały odpowiednio +0,94% oraz +1,41%, a ich indeksy, w szczególności sWIG80 kontynuują ubiegłoroczną hossę.

Chwilę po rozpoczęciu handlu w Europie mogliśmy obserwować przecenę, jednak później inicjatywę przejęli kupujący. Był to efekt reakcji (szczególnie sektora bankowego) na dymisję tureckiego prezesa banku centralnego przez prezydenta Recepta Erdogana. Agbał to trzeci prezes CBT zdymisjonowany przez Erdogana w ciągu dwóch lat. W odpowiedzi turecka lira osłabiła się o 8% wobec USD a wskaźnik tureckiej giełdy zniżył o 9,8 proc. W Stanach sesja przebiegała od początku pod znakiem wzrostów, czemu towarzyszyły cofnięcia na rynku długu. W poniedziałek rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych kształtowała się w okolicy 1.69% Spadły również rentowności niemieckiego długu, które zakończyły dzień na poziomie -0.31%. Dzięki korekcie na rynku długu lepiej zachowywały się indeksy spółek technologicznych, które wczoraj były liderami wzrostów. Pozytywną informacją dla tamtejszego rynku akcji były także doniesienia New York Times o większym (3 bln USD) od oczekiwań (2 bln USD) planie inwestycji infrastrukturalnych Joe Bidena.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poprawa notowań na Wall Street, nawet pomimo gorszej sesji w Azji, może sprzyjać pozytywnemu początkowi handlu na parkietach w Europie. Nie spodziewamy się jednak dzisiaj większych zmian na rynkach finansowych w związku z brakiem istotniejszych publikacji makroekonomicznych. W dalszej części tygodnia oczekiwane będą zwrócone na publikację raportów rocznych spółek m.in. PGE, Asseco Poland, KGHM, Cyfrowy Polsat, PZU i PGNiG.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 789,28	0,34%	-0,63%	1,34%
WIG20	1 929,12	0,08%	-1,66%	-2,77%
mWIG40	4 329,89	0,94%	0,30%	8,89%
sWIG80	18 569,90	1,41%	5,12%	15,40%
WIG20 USD	500,80	0,72%	-5,52%	-5,95%
WIG20 TR	3 533,28	0,08%	-1,66%	-2,76%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 940,59	0,70%	1,65%	4,91%
Nasdaq C.	13 377,54	1,23%	-1,15%	3,80%
DAX	14 657,21	0,25%	5,07%	6,84%
CAC40	5 968,48	-0,49%	3,49%	7,51%
FTSE250	21 455,89	0,17%	2,26%	4,72%
BUX	43 851,96	-0,43%	0,91%	4,14%
IBEX	8 343,50	-1,76%	2,85%	3,34%
NIKKEI	28 995,92	-0,61%	2,28%	5,65%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,478	-2,8 pb	18,0 pb	25,0 pb
USA	1,695	-3,5 pb	32,6 pb	77,9 pb
Niemcy	-0,312	-1,8 pb	2,9 pb	-73,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5970	-0,38%	2,29%	0,76%
USD/PLN	3,8521	-0,62%	4,24%	3,15%
CHF/PLN	4,1720	0,01%	1,22%	-1,13%
GBP/PLN	5,3398	-0,64%	2,69%	4,58%
EUR/USD	1,1934	0,24%	-1,86%	-2,31%
USD/JPY	108,81	-0,07%	3,56%	5,34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,62	0,14%	0,40%	24,70%
WTI (\$/bbl)	61,56	0,23%	-0,23%	26,90%
Złoto (\$/ozt)	1 738,10	-0,21%	-3,89%	-8,28%
Miedź (c/lb)	413,95	0,64%	-0,23%	17,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
STAPORKOW	21,67%	KOMPUTRON	-8,31%
VISTAL	21,21%	MERCATOR	-7,90%
BIOMEDLUB	19,18%	ELBUDOWA	-6,47%
ELKOP	11,49%	ATREM	-6,25%
TIM	10,10%	AIGAMES	-5,42%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2026,69	66,77%	33,09%

NAJWIĘKSZE OBROTY 22.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
ALLEGRO	949,56	31 967	-1,41%
BIOMEDLUB	130,20	13 797	19,18%
CDPROJEKT	117,28	10 493	-2,78%
MABION	81,99	11 287	6,82%

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

KGHM 74,33 5 417 -1,76%

WIG20 i mWIG40		+/-
Budimex	Najlepsza oferta Oferta Budimeksu o wartości 202,6 mln zł netto została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA w Białymstoku, dotyczącym projektu i budowy obwodnicy Suchowoli w ciągu drogi krajowej nr 8.	
CD Projekt	Termin publikacji strategii Jak podał PAP Biznes, spółka 30 marca o godz. 18:00 przeprowadzi telekonferencję w sprawie aktualizacji strategii.	
GTC	Wyniki 4Q'20 Przychody wyniosły 38,5 mln EUR (-5,1% od oczekiwań i -14,5% r/r). Strata na poziomie netto wyniosła 53,8 mln EUR wobec oczekiwań -48,0 mln EUR straty.	-
KGHM	Dane operacyjne za luty <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w lutym 2021 r. wyniosła 62,9 tys. ton (+3% r/r). • Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 58 tys. ton, co oznacza wzrost o 5% r/r. • Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w lutym wyniosła 99,2 tony (-21% r/r). • Sprzedaż srebra wyniosła 82,5 tony, czyli spadła o 21% r/r. • Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM spadła o 25% r/r, do 11,8 tys. troz. • Sprzedaż TPM wyniosła 6,9 tys. troz (-72 proc. r/r). • Produkcja molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów, co oznacza spadek o 50% r/r. • Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,7 mln funtów i była niższa o 53% r/r. 	
PKO BP	Wywiad z wiceprezesem <ul style="list-style-type: none"> • Utworzenie przez PKO BP funduszu na pokrycie strat wynikających z ugód z frankowiczami nie wpłynie na pozycję kapitałową banku i jego zdolność do dalszego rozwoju organicznego. • W ocenie zarządu PKO BP kwota 6,7 mld zł na specjalny fundusz będzie wystarczająca do pełnego pokrycia straty bilansowej, która mogłaby być ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2020 r. • PKO BP nie wyklucza, że po uzyskaniu zgody akcjonariuszy i KNF program skupu akcji mógłby ruszyć jeszcze w 2021 roku. • PKO BP podał w poniedziałek, że akcjonariusze PKO BP zdecydować mają także o skupie do 10 proc. akcji własnych banku za maksymalnie 4,5 mld zł. Zgodnie z planami skupione akcje mają zostać umorzone. 	
Ten Square	Wyniki 4Q'20 Ten Square Games wypracowało w czwartym kwartale 31,9 mln zł zysku netto, był on o 8,4 proc. niższy rok do roku. Spółka informowała w ubiegłym tygodniu o korekcie wyników, przez co zysk netto jest nieporównywalny z konsensusem PAP Biznes. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie 65,4 mln zł. Po publikacji konsensusu Ten Square Games poinformował o korekcie, która obniża przychody producenta gier w 2020 roku o 43,2 mln zł, a zysk operacyjny o 30,2 mln zł. Korekta wynika z nowego sposobu rozpoznania w czasie przychodów za ubiegły 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.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



Przychody spółki w czwartym kwartale 2020 roku, według wyliczeń PAP Biznes, wyniosły 134,3 mln zł i były zbliżone do wcześniejszych szacunków firmy, pomniejszonych o 43,2 mln zł wynikające z korekty.

Zysk operacyjny wyniósł 38,3 mln zł i był o 11 proc. wyższy rok do roku, pomimo korekty, która obniżyła wynik. Średnia prognoz analityków, przez podaniem informacji o korekcie, wynosiła 71,5 mln zł. Wynik EBITDA sięgnął 39,2 mln zł, co oznacza wzrost o 12,7 proc. rok do roku.

SWIG80 i inne		+/-
Alumetal	<p>Wyniki 4Q'20 powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 330,1 mln zł (+9,8% r/r, -5,4% poniżej prognoz). EBITDA to 35,9 mln zł (+57,2% r/r i +14,9% powyżej prognoz). EBIT wyniósł 27,9 mln zł (+90,4% r/r i +19,9% od oczekiwań), a zysk na poziomie netto to 23,5 mln zł (+93,6% r/r i +24,1% od konsensusu).</p>	+
Artifex Mundi	<p>Planowany program motywacyjny</p> <p>Artifex Mundi planuje wprowadzić program motywacyjny dla zarządu i kluczowych pracowników na lata 2021-2024 - podała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołane na 21 kwietnia.</p> <p>Program ma być rozliczony w dwóch etapach. Warunkiem objęcia maksymalnej liczby akcji w pierwszym etapie, czyli latach 2021-2022, ma być wypracowanie w tym okresie łącznie 25 mln zł zysku netto, natomiast w drugim etapie, w latach 2023-24, 35 mln zł zysku. Minimalny wynik, który pozwoli aktywować program (z niepełną liczbą przyznanych akcji) to odpowiednio 21 mln zł łącznie w latach 2021-2022 i 25 mln zł w latach 2023-24. Wyniki, będące celem programu, mają być korygowane o koszty emisji akcji, tak by nie wpływały one na spełnienie warunków. W 2020 roku zysk netto spółki sięgnął 8,2 mln zł.</p>	
Enter Air	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Enter Air pozytywnie ocenia projekt Komisji Europejskiej dotyczący wprowadzenia Cyfrowych Zielonych Certyfikatów, czyli paszportów szczepionkowych w Unii Europejskiej. • Przewoźnik liczy na powrót do normalnego latania w 2021 roku. W pierwszym kwartale 2021 roku spółka realizuje tylko ok. 30 proc. lotów w stosunku do lat przed pandemią. W pesymistycznym scenariuszu (utrzymania 30% lotów) jest jednak w stanie przetrwać 2021 rok. 	
ML System	<p>Badania nad urządzeniem do diagnostyki COVID-19</p> <p>ML System otrzymał pozytywną opinię Komisji Bioetycznej przy Okręgowej Radzie Lekarskiej w Rzeszowie dotyczącą rozszerzenia zakresu badania urządzenia do diagnostyki w czasie rzeczywistym zakażeń wywołanych przez wirus SARS-CoV-2.</p>	
Pekabex	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pekabex chce mocniej rozwijać działalność deweloperską, planuje ruszyć w 2021 roku z budową trzech projektów, gdzie wybudowanych ma być ok. 300-400 lokali. • W ocenie spółki na rynku budowlanym będzie pojawiało się coraz więcej obiektów infrastrukturalnych, przemysłowych, logistycznych i mieszkaniowych, a mniej hoteli i centrów handlowych. • Pekabex nie obawia się wzrostów cen stali, zakłada stabilizację kosztów w tym zakresie, a spółka realizuje głównie krótkoterminowe kontrakty więc jest w stanie szybko przelożyć w cenach wzrost kosztów. • Spółka powinna utrzymać w 4Q'20 marżowość z wcześniejszych kwartałów 2020 r., jednakże obecnie trudno ocenić jaka tendencja w marżach będzie w 2021 r. 	
TIM	<p>Wywiad z zarządem</p>	+



- TIM zakłada, że grupa będzie rosła wraz z ok. 20-proc. rozwojem rynku e-commerce, co ma pozwolić na regularne dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami, zgodnie z przyjętą polityką dywidendową na lata 2021-23.
- Zarząd jest spokojny o wypłaty rosnących dywidend w wysokości co najmniej 1 zł na akcję także biorąc pod uwagę zgromadzone środki na funduszu dywidendowym.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.

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



SANTANDER	ZWZA
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	Wyptata 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 kolegiatnej 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.
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	16,30%	16,60%	16,80%
Wtorek, 23 marca 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	5,00%	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 trwałego 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%

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



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
- 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.plwww.bnpparibas.pl

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM 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.