



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-25 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę notowania na warszawskim parkiecie kontynuowały spadki rozpoczęte w połowie marca. Szczególnie bacznie inwestorzy przyglądali się indeksowi WIG20, który ponownie dotarł do istotnego wsparcia w rejonie 1 900 pkt. i jego obrona zadecyduje o losach blue chipów w najbliższym czasie. Póki co, po spadkach w pierwszej części dnia, indeks odbił pod koniec sesji by zamknąć się prawie idealnie na opisanym poziomie. Przewaga podaży była jednak wyraźna, co obrazuje fakt, że jedynie 3 spółki odnotowały wzrosty (PGNiG, Mercator oraz PZU), podczas gdy 8 walorów traciło ponad 2%. Najmocniej spadały akcje JSW, a największy wpływ na przecenę indeksu miały akcje Allegro, które notują kolejne historyczne minima notowań na GPW. Tradycyjnie w ostatnim czasie lepiej radził sobie segment MiŚ, gdzie spadki indeksów były mniejsze niż 1,0%.

Awersję do krajowych aktywów, głównie z uwagi na przyspieszającą 3 falę pandemii COVID-19 i możliwe ogłoszenie kolejnych ograniczeń przez rząd w czwartek, obserwowaliśmy wczoraj również w przypadku notowań złotego. EUR/PLN wybił się ponad poziom 4,62 i jest bardzo blisko ubiegłorocznych rekordów z końca października. Analogiczny ruch w górę wykonała także para USD/PLN pokonując 3,90, co także jest najniższym poziomem od końca października.

Sesja na europejskich giełdach przebiegała w mieszanych nastrojach. Wyraźne zyski zanotowały indeksy brytyjskie, umiarkowane wzrosty miały miejsce we Francji albo Hiszpanii, podczas gdy w Niemczech był umiarkowany spadek DAX (z uwagi na rozważania tamtejszego rządu o przedłużeniu lockdown). Pozytywnie na pozostałe indeksy wpływały lepsze od oczekiwań odczyty indeksów PMI w strefie euro – dla przemysłu było to 62,4 pkt. przy 57,7 pkt. oczekiwań, a dla usług 48,8 pkt. przy 46,0 prognozowanych. Powyższe informacje wpłynęły pozytywnie na początek notowań na Wall Street. Niestety pod koniec amerykańskiej sesji do głosu doszli sprzedający, przez co S&P500, a w szczególności NASDAQ wyraźnie straciły na wartości.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Słabsza końcówka amerykańskiej sesji, nawet pomimo przewagi koloru zielonego w porannych notowaniach w Azji może ciążyć na otwarciu sesji w Europie, co może utrzymać negatywny sentyment inwestorów w trakcie dnia z uwagi na puste kalendarium makroekonomiczne. W kraju zwracamy uwagę na przyspieszający sezon publikacji wyników rocznych, co może wpłynąć na notowania poszczególnych spółek.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57 082,30	-1,06%	-0,89%	0,10%
WIG20	1 899,95	-1,23%	-1,96%	-4,24%
mWIG40	4 312,22	-0,82%	0,39%	8,44%
sWIG80	18 308,56	-0,76%	4,06%	13,70%
WIG20 USD	486,18	-1,77%	-6,74%	-8,69%
WIG20 TR	3 479,86	-1,23%	-1,96%	-4,24%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 889,14	-0,55%	-0,92%	3,54%
Nasdaq C.	12 961,89	-2,01%	-4,68%	0,57%
DAX	14 610,39	-0,35%	4,54%	6,50%
CAC40	5 947,29	0,03%	2,58%	7,13%
FTSE250	21 402,54	0,33%	0,42%	4,46%
BUX	44 290,24	1,58%	2,56%	5,18%
IBEX	8 443,70	0,64%	2,11%	4,58%
NIKKEI	28 729,88	1,14%	-4,77%	4,68%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,506	1,8 pb	9,9 pb	27,8 pb
USA	1,614	-0,8 pb	24,0 pb	69,8 pb
Niemcy	-0,353	-0,8 pb	-4,8 pb	-77,9 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6285	0,20%	2,71%	1,45%
USD/PLN	3,9185	0,51%	5,80%	4,93%
CHF/PLN	4,1866	0,30%	2,49%	-0,79%
GBP/PLN	5,3608	0,01%	2,34%	4,99%
EUR/USD	1,1812	-0,30%	-2,91%	-3,31%
USD/JPY	108,75	0,12%	2,72%	5,29%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,41	5,95%	-2,67%	24,30%
WTI (\$/bbl)	61,18	5,92%	-3,23%	26,10%
Złoto (\$/ozt)	1 733,20	0,47%	-3,60%	-8,54%
Miedź (c/lb)	406,40	-0,38%	-5,58%	15,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		24.03.2021	
WZROSTY		SPADKI	
SERINUS	25,65%	KSGAGRO	-13,64%
MEDINICE	10,83%	VISTAL	-12,97%
ZREMB	9,30%	ELBUDOWA	-8,94%
KETY	7,44%	JSW	-8,15%
KINOPOL	6,60%	MABION	-7,22%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1338,03	82,34%	16,92%

NAJWIĘKSZE OBROTY				24.03.2021
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
ALLEGRO	265,85	20 345	-4,05%	
CDPROJEKT	104,90	8 311	-1,63%	
KGHM	103,50	6 895	-1,33%	
PKOBP	83,62	5 392	-0,64%	
PKNORLEN	68,03	6 747	-0,35%	



WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Asseco Poland chce pozostać aktywne na rynku akwizycyjnym i nie wyklucza realizację kolejnych przejęć. W ubiegłym roku do Grupy Asseco dołączyło łącznie 15 nowych spółek. Spółka cały czas chce się dzielić zyskami ze swoimi akcjonariuszami. 	
Bank Millennium	<p>Postanowienia WZA</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku Millennium zdecydowało w środę o przeznaczeniu zysku osiągniętego w 2020 roku na kapitał rezerwowy. Bank przeprowadza ankiety wśród swoich klientów dotyczące ugód w sprawie kredytów we frankach szwajcarskich. Prezes banku Joao Bras Jorge poinformował, że bank nie podjął decyzji w sprawie przystąpienia do programu oferowania ugód w sprawie kredytów we frankach szwajcarskich.</p>	
Benefit Systems	<p>Wyniki 4Q'20</p> <p>Strata netto Benefit Systems w czwartym kwartale 2020 roku wyniosła 79,4 mln zł wobec 22,3 mln zł zysku rok wcześniej. Strata operacyjna Benefit Systems skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych wyniosła 43 mln zł wobec 29,8 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody grupy w ostatnim kwartale ubiegłego roku spadły o 59 proc. rok do roku do 172,8 mln zł. Benefit Systems oczekuje, że liczba aktywnych kart sportowych grupy wróci do poziomu z października w ciągu trzech miesięcy od otwarcia obiektów sportowych. W średnim terminie firma spodziewa się powrotu liczby kart do stanu sprzed pandemii. W tym roku chce otworzyć maksymalnie dziesięć nowych klubów fitness, w tym siedem w Polsce. Na koniec października 2020 roku liczba aktywnych kart wynosiła odpowiednio 797,8 tys. w Polsce i 300,8 tys. na rynkach zagranicznych. W pierwszym kwartale tego roku (łącznie z szacunkową liczbą kart w marcu) w Polsce grupa obsługiwała 437 tys. aktywnych kart, a zagranicą 245 tys.</p>	
Budimex	<p>Wyniki 4Q'20 zgodne z szacunkowymi</p> <p>Grupa Budimex odnotowała w 2020 roku 8,38 mld zł przychodów, 638,6 mln zł zysku operacyjnego i 459,5 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Wyniki są zgodne z prezentowanymi wcześniej szacunkami. W samym czwartym kwartale 2020 roku zysk netto j.d. wyniósł 202,4 mln zł, a przychody 2,21 mld zł. Przed rokiem było to odpowiednio: ok. 89 mln zł i 2,19 mld zł. Grupa planuje przeznaczyć na inwestycje w 2021 roku ok. 132 mln zł.</p>	
Cyfrowy Polsat	<p>Wyniki 4Q'20</p> <p>Przychody wyniosły 3 248,2 mln zł (+5,8% r/r, +2,5% od oczekiwań). EBITDA to 1 126,3 mln zł (+6,1% r/r i +2,0% od oczekiwań). EBIT wyniósł 524,0 mln zł (+6,0% r/r i -1,4% od konsensusu), a zysk netto 324,9 mln zł (+3,5% r/r i -9,4% poniżej oczekiwań).</p>	
Famur	<p>Nowa umowa</p> <p>Spółka zawarła szereg umów z grupą Tauron na najem kombajnów chodnikowych, a łączna kwota zawartych umów to ok. 26 mln zł netto.</p>	
Kęty	<p>Wstępne wyniki 1Q'21</p> <p>Spółka szacuje, że zysk netto grupy w pierwszym kwartale 2021 r. wyniesie ok. 118 mln zł, co oznacza wzrost o 42 proc. rdr. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 980 mln zł (wzrost o 18 proc. rdr), a skonsolidowany zysk operacyjny osiągnie 149 mln zł, co oznacza wzrost o 37 proc. rdr. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wzrośnie ze 145,6 mln zł w zeszłym roku do 185 mln zł w roku bieżącym (+27 proc. rdr).</p>	+
KGHM	<p>Wyniki 4Q'20</p> <p>Przychody wyniosły 7 052 mln zł (+20,5% r/r, +5,7% od oczekiwań). EBITDA to 2 205 mln zł (+97,4% r/r i +1,2% od prognoz). Zysk netto j.d. wyniósł 623 mln zł (-37,9% poniżej konsensusu).</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.



mBank	<p>Postanowienia WZA Zwyczajne Walne Zgromadzenie mBanku zdecydowało w środę o pozostawieniu zysku netto osiągniętego w 2020 roku w kwocie 93,05 mln zł jako niepodzielonego. Walne zgromadzenie postanawiało także nie dokonywać podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w kwocie 2.005,4 mln zł.</p>	
mBank	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cezary Stypułkowski, prezes mBanku poinformował podczas ZWZ, że bank przygotowuje nową strategię i ma nadzieję, że do jej prezentacji dojdzie w I połowie 2021 roku. Strategia ma obejmować lata 2021-2025. • mBank szacuje potencjalny wpływ przewalutowania kredytów walutowych, według propozycji przewodniczącego KNF, na 5,5 mld zł w przypadku konwersji portfela aktywnego, a w przypadku konwersji także portfela spłaconego wynosi łącznie 6,6 mld zł. Bank ocenia, że po konwersji byłby na granicy spełnienia wymogów kapitałowych. • Prezes podał, że w styczniu i w lutym 2021 roku liczba pozwów od klientów banku wynosiła 300-400 miesięcznie. 	
Mercator	<p>Skup akcji Zarząd Mercator Medical postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby cena akcji własnych w ramach planowanego skupu nie była niższa niż 500 zł i wyższa niż 770 zł. Rekomendowany wcześniej przedział cenowy wynosił 400-770 zł.</p>	
Neuca	<p>Wyniki 4Q'20 Przychody wyniosły 2 400 mln zł (+11,6% r/r, +6,2% od oczekiwań). EBITDA to 60,6 mln zł (+25,2% r/r, +8,5% od prognoz). EBIT wyniósł 43,2 mln zł (+26,0% r/r i +10,2% od prognoz). Zysk netto j.d. to 17,6 mln zł (-28,2% r/r i -35,3% od konsensusu).</p>	+
Neuca	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Neuki rekomenduje wypłatę dywidendy za 2021 rok w wysokości 10 zł na akcję (DY=1,4%), co oznacza wzrost o 15,6% r/r</p>	
OAT	<p>Nowa strategia OncoArendi Therapeutics przyjęło strategię rozwoju na lata 2021-2025, która zakłada m.in. zawarcie co najmniej jednej umowy partnerigowej w ramach obecnego pipeline o skali finansowej porównywalnej do umowy z Galapagos. W horyzoncie 2 lat spółka nie przewiduje zapotrzebowania na kapitał. Strategia spółki zakłada uzyskanie w latach 2021-2025 znaczących przychodów z płatności za kamienie milowe w projekcie GLPG4716, a także zawarcie co najmniej jednej umowy partnerigowej w ramach obecnego pipeline o skali finansowej porównywalnej do umowy z Galapagos. Okno transakcyjne dla tych projektów spółka przewiduje od I kw. 2022 roku. OncoArendi poinformowało także o planach budowy nowej platformy, skupiającej się na rozwoju leków małocząsteczkowych celujących w mRNA. Strategia spółki zakłada podpisanie umowy partnerigowej związanej z platformą SMR (Small Molecules targeting RNA) o skali "znacznie większej" niż umowa z Galapagos - w tym przypadku spółka przewiduje osiągnięcie etapu okna transakcyjnego od końca 2023 roku.</p>	
PGE	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • PGE liczy na szczegóły w sprawie wydzielenia aktywów węglowych w ciągu najbliższych tygodni. Wg prezesa PGE, prace nad restrukturyzacją sektora w Ministerstwie Aktywów Państwowych trwają i są zaawansowane. Spółka rozmawia z bankami, jak rozwiązać kwestię przyporządkowania długu i jego przeniesienia do nowego podmiotu. • Grupa PGE spodziewa się, że w 2021 roku jej raportowana EBITDA w segmencie obrotu będzie stabilna rdr (wcześniej spółka zakładała wzrost w tym obszarze), spadnie w segmencie energetyki konwencjonalnej i wzrośnie w pozostałych obszarach. 	



- Grupa PGE liczy, że Komisja Europejska podejmie działania, które doprowadzą ceny uprawnień do emisji CO2 do "naturalnych" poziomów. W przeciwnym razie polski sektor energetyki konwencjonalnej znajdzie się w bardzo trudnej sytuacji.
- PGE może w 2021 r. zrobić odpisy aktualizujące wartość aktywów w energetyce konwencjonalnej w związku z wysokimi cenami CO2.
- PGE szacuje koszt budowy modułowego magazynu energii w Żarnowcu o mocy 200 MW na 900 mln zł. Grupa nie wyklucza akwizycji farm wiatrowych na lądzie.

PGNiG	Wyniki 4Q'20 zgodne z szacunkowymi Grupa kapitałowa PGNiG miała w czwartym kwartale 2020 roku 11,77 mld zł przychodów, 2,32 mld zł EBITDA, 1,4 mld zł zysku operacyjnego oraz 1,3 mld zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.	
PZU	Wyniki 4Q'20 Składka przypisana brutto to 6 575 mln zł (-2% r/r ale +2% od konsensusu). Wynik na działalności lokacyjnej to 2 083 mln zł (-14% r/r ale +5% od konsensusu). Odszkodowania netto wyniosły 4 228 mln zł (+12% r/r i 2% więcej od prognoz). Koszty operacyjne to 2 518 mln zł (-3% r/r, zgodnie z konsensem). Zysk netto wyniósł 721 mln zł (-23% r/r ale +17% powyżej oczekiwań).	+
SWIG80 i inne		+/-
Radpol	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none"> • Radpol liczy na powrót do realizacji inwestycji na rynkach wschodnich oraz chce kontynuować wzrost sprzedaży w Europie m.in. w oparciu o większą aktywność na nowych rynkach. • Portfel zamówień na początku 2021 r. jest na wyższym poziomie niż portfel z 2019 r. i 2020 r. • Radpol w 2021 r. będzie skupiał się na intensywnym rozwoju eksportu, realizacji kolejnych projektów przemysłowych oraz nowych zaawansowanych technologicznie produktach ograniczających negatywny wpływ człowieka na środowisko. 	
Movie Games	Zwrot kosztów produkcji i marketingu gry „Lust from Beyond” Jak podała spółka środki uzyskane z dotychczasowej sprzedaży 'Lust From Beyond' nie tylko zwróciły wszystkie nakłady poniesione na produkcję oraz promocję tytułu, ale również pozwoliły zgromadzić kwotę potrzebną do produkcji wersji z niższym ratingiem wiekowym. Dzięki temu gra nie będzie podlegała ograniczeniom promocji na Steamie, jak również pojawi się w takich rynkach, jak niemiecki czy chiński i dotarcie istotnie się zwiększy.	
VRG	Nowy format sklepu Wólczanka Grupa VRG planuje otworzyć wiosną w Krakowie pierwszy wielkoformatowy salon Wólczanki, który ma dać możliwość prezentacji znacznie poszerzonego asortymentu. Grupa zapowiedziała, że oferta jej odzieżowych marek na wiosnę i lato będzie łączyć elementy mody formalnej z kolejnymi nowościami w segmencie casual.	
Unimot	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Unimot zakłada osiągnięcie "bardzo mocnego" wyniku finansowego w I kwartale 2021 roku. • Grupa Unimot zakończyła współpracę z firmą Blachotrapez, dotyczącą wspólnych działań na rynku instalacji paneli słonecznych. • Zgodnie z planem segment fotowoltaiki Grupy Unimot powinien zanotować dodatni wynik EBITDA w 2021 roku. • Unimot będzie poszukiwał możliwości akwizycyjnych oraz potencjalnych sojuszy rynkowych. 	
Żywiec	Kontrola podatkowa Grupa Żywiec otrzymała wynik kontroli ze Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego. Z dokumentu wynika, że wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego z tytułu	



nieprawidłowości wynosi ok. 90 mln zł z tytułu CIT oraz ok. 48 mln zł z tytułu odsetek. Grupa nie zgadza się z ustaleniami urzędu.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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
	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	Wyplata 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.

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





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.	-188,5 mld		-178,5 mld
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	775 tys.	880 tys.	923 tys.
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	17	15	14
Środa, 24 marca 2021							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	0,40%	0,80%	0,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,90%		-0,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	58,8	56,5	56,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	47,8	45,5	45,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	66,6	60,8	60,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	50,0	46,2	45,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	62,4	57,7	57,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	48,8	46,0	45,7
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty	-1,10%	0,80%	3,40%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	59,0	59,3	58,6
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	60,0	60,0	59,8
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,91 mln brk	-0,9 mln brk	2,4 mln brk
Czwartek, 25 marca 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		-11,90	-12,90
	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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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



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 bezrobotna** - 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 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 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.bnp-paribas-bank.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.