



# KOMENTARZ PORANNY

2021-03-26 08:23



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na krajowym rynku akcji przebiegła w minorowych nastrojach, co było spotęgowane min. poprzez ogłoszone w dniu wczorajszym obostrzenia związane z pandemią COVID-19. Sytuacji nie wspierała również sytuacja na rynku walutowym i umacniający się amerykański dolar, przy słabnącym polskim złotym – kurs EUR/PLN znalazł się na poziomie 4,65, tj. najwyższym od 2009 roku. Spadki na rynku akcji dotknęły wszystkie, główne indeksy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a prym w negatywnych nastrojach wiodły najmniejsze spółki skupione w ramach indeksu sWIG80, który stracił 1,35%. Słabość pokazały również krajowe blue chipy, których indeks (WIG20) odnotował dzienną stopę zwrotu na poziomie -1,22%. Najgorzej zachowywały się min. walory KGHM (-4,58%), CD-Projekt (-4,15%) oraz CCC (-3,67%). Na drugim biegunie znalazły się min. akcje Mercator Medical (+7,04%) oraz Cyfrowego Polsatu (+3,50%). W pierwszym przypadku inwestorzy mogli dyskutować ogłoszony dzień wcześniej, po sesji skup akcji własnych. W przypadku Cyfrowego Polsatu pozytywna reakcja była pokłosiem dobrych wyników za IV kwartał 2020 roku.

Otoczenie nie wspierało również zachowania na amerykańskich indeksach akcji. O ile jednak początek handlu przebiegał pod dyktando strony podaźowej o tyle w końcowej fazie notowań udało się zakończyć dzień na dodatnich poziomach. Wciąż relatywną słabość wykazują spółki technologiczne – walory Microsoft straciły 1,33%, a Adobe 0,12%. Po raz kolejny nie zawiodyły spółki przemysłowe. Dow Jones Industrial Index zyskał 0,62%, a wśród komponentów najlepiej radziły sobie min. walory Boeing'a (+3,32%), American Express (+2,79%) oraz Raytheon Technologies (+2,62%).

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W godzinach rannych na rynkach akcji widać lekkie odreagowanie nastrojów. Japoński Nikkei225 zakończył handel z ponad 1,5% zyskiem, a kontrakty terminowe na S&P500 oraz DAX30 są kwotowane na dodatnich poziomach. Widać również powrót kapitału na azjatyckie rynki wschodzące - Shanghai Composite Index zyskał 1,64% odbijając od tegorocznych dołków cenowych. Powyższe implikuje wg nas pozytywne otwarcie handlu w Warszawie. Dzisiejszy dzień nie obfituje w żadne, istotne odczyty danych makro. O godzinie 10 poznamy jedynie wskaźnik indeksu instytutu Ifo, który obrazuje nastroje niemieckich przedsiębiorców. W związku z powyższym nie spodziewamy się dziś relatywnie istotnej zmienności na rynkach.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



| POLSKA         | Kurs      | 1D      | 1M       | YTD      |
|----------------|-----------|---------|----------|----------|
| WIG            | 56 448,66 | -1,11%  | -2,18%   | -1,01%   |
| WIG20          | 1 876,85  | -1,22%  | -3,08%   | -5,40%   |
| mWIG40         | 4 275,50  | -0,85%  | -1,36%   | 7,52%    |
| sWIG80         | 18 062,25 | -1,35%  | 2,21%    | 12,20%   |
| WIG20 USD      | 475,82    | -2,13%  | -9,26%   | -10,64%  |
| WIG20 TR       | 3 437,55  | -1,22%  | -3,08%   | -5,40%   |
| ZAGRANICA      | Kurs      | 1D      | 1M       | YTD      |
| S&P500         | 3 909,52  | 0,52%   | 2,09%    | 4,09%    |
| Nasdaq C.      | 12 977,68 | 0,12%   | -1,08%   | 0,69%    |
| DAX            | 14 621,36 | 0,08%   | 5,35%    | 6,58%    |
| CAC40          | 5 952,41  | 0,09%   | 2,91%    | 7,22%    |
| FTSE250        | 21 277,84 | -0,58%  | 0,38%    | 3,85%    |
| BUX            | 44 168,81 | -0,27%  | 0,38%    | 4,90%    |
| IBEX           | 8 409,50  | -0,41%  | 1,10%    | 4,16%    |
| NIKKEI         | 29 176,70 | 1,56%   | 0,73%    | 6,31%    |
| OBLIGACJE      | Rent. 10Y | 1D      | 1M       | YTD      |
| Polska         | 1,461     | -4,5 pb | -7,8 pb  | 23,3 pb  |
| USA            | 1,633     | 1,9 pb  | 9,2 pb   | 71,7 pb  |
| Niemcy         | -0,389    | -3,6 pb | -15,9 pb | -81,5 pb |
| WALUTY         | Kurs      | 1D      | 1M       | YTD      |
| EUR/PLN        | 4,6345    | 0,13%   | 2,58%    | 1,58%    |
| USD/PLN        | 3,9362    | 0,45%   | 6,15%    | 5,40%    |
| CHF/PLN        | 4,1892    | 0,06%   | 2,18%    | -0,72%   |
| GBP/PLN        | 5,4087    | 0,89%   | 4,09%    | 5,93%    |
| EUR/USD        | 1,1774    | -0,32%  | -3,36%   | -3,62%   |
| USD/JPY        | 109,16    | 0,38%   | 2,75%    | 5,69%    |
| SUROWCE        | Kurs      | 1D      | 1M       | YTD      |
| Brent (\$/bbl) | 61,95     | -3,82%  | -6,29%   | 19,60%   |
| WTI (\$/bbl)   | 58,56     | -4,28%  | -7,82%   | 20,70%   |
| Złoto (\$/ozt) | 1 725,10  | -0,47%  | -2,83%   | -8,97%   |
| Miedź (c/lb)   | 397,80    | -2,12%  | -6,70%   | 13,00%   |

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.03.2021

| WZROSTY    |        | SPADKI   |         |
|------------|--------|----------|---------|
| MABION-PDA | 38,18% | SERINUS  | -14,17% |
| MEDIACAP   | 7,69%  | RAFAKO   | -13,02% |
| MERCATOR   | 7,04%  | GLCOSMED | -10,53% |
| ARTIFEX    | 6,67%  | IMPERA   | -8,85%  |
| BIOMEDLUB  | 6,59%  | MEDINICE | -7,47%  |

| OBROTY | PLNm    | Rosnące | Spadające |
|--------|---------|---------|-----------|
| GPW    | 1518,87 | 74,48%  | 23,32%    |

## NAJWIĘKSZE OBROTY 25.03.2021

| Spółka    | Obrót (PLNm) | Transakcje | Zmiana |
|-----------|--------------|------------|--------|
| ALLEGRO   | 217,33       | 16 656     | -3,01% |
| CDPROJEKT | 157,53       | 14 304     | -4,15% |
| PZU       | 157,06       | 10 917     | -0,92% |
| KGHM      | 129,59       | 9 172      | -4,58% |
| MERCATOR  | 82,80        | 7 722      | 7,04%  |

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



WIG20 i mWIG40

+/-

|                |  |   |
|----------------|--|---|
| Bank Handlowy  | <p><b>Decyzja prezesa zarządu</b><br/>Prezes Banku Handlowego, Sławomir Sikora, nie będzie ubiegał się o wybór na kolejną kadencję na to stanowisko i pozostanie prezesem do daty najbliższego walnego zgromadzenia, które planowane jest na czerwiec 2021 roku - podał bank w komunikacie.</p>  |   |
| Ciech          | <p><b>Rozpoczęcie produkcji ŚOR</b><br/>Ciech Sarzyna rozpoczął w swoim zakładzie w Nowej Sarzynie produkcję pierwszej partii nowego środka ochrony roślin bazującego na technologii BGT - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Spółka planuje wyprodukować w tym roku kilkaset tys. litrów nowego preparatu.</p>  |   |
| Cyfrowy Polsat | <p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Cyfrowy Polsat spodziewa się wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w 2021 roku na poziomie 6-6,% - poinformował Stanisław Janowski prezes zarządu Telewizji Polsat.</li> <li>Nakłady inwestycyjne Cyfrowego Polsatu w I kw. 2021 mają stanowić ok. 13 proc. przychodów - poinformowała podczas telekonferencji członek zarządu spółki Katarzyna Ostap-Tomann.</li> <li>Cyfrowy Polsat celuje w co najmniej stabilizację wyniku EBITDA w 2021 roku.</li> </ul>  | + |
| Enea           | <p><b>Wyniki za IV kwartał 2020 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grupa Enea miała w IV kwartale 2020 roku 666,9 mln zł zysku EBITDA. Wcześniej Enea szacowała wynik na 667 mln zł.</li> <li>Strata netto jednostki dominującej wyniosła 2,2 mld zł, a przychody 4,73 mld zł - wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Na wyniki wpływ miał odpis aktualizujący wartość Enei Wytwarzanie.</li> <li>Przed rokiem (w omawianym kwartale) EBITDA grupy wyniosła 739,5 mln zł, strata netto j.d. 468,3 mln zł, a przychody 4,23 mld zł.</li> </ul>               |   |
| KGHM           | <p><b>Dywidenda</b><br/>KGHM widzi przesłanki do wypłaty dywidendy, patrząc na sytuację ekonomiczną, ale zarząd nie podjął decyzji co do rekomendacji dot. podziału zysku - poinformował prezes Marcin Chłudziński.</p>  |   |
| KGHM           | <p><b>Strategia</b><br/>KGHM dokona w tym roku przeglądu strategii - poinformował prezes Marcin Chłudziński.</p>   |   |
| Kruk           | <p><b>Wyniki za 2020 rok</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zysk netto Kruka w 2020 roku wyniósł 81,4 mln zł i był zbieżny z szacunkami spółki. Wynik spadł o 70,5 proc. rok do roku. W czwartym kwartale 2020 roku zysk netto sięgnął 46,6 mln zł.</li> <li>EBITDA gotówkowa grupy w minionym roku wyniosła rekordowe 1,24 mld zł, wzrosła o 10 proc. rok do roku.</li> <li>Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA gotówkowej Kruka spadł na koniec ubiegłego roku do 1,7, z 2,3 rok wcześniej.</li> </ul>   |   |
| Neuca          | <p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Neuca zamierza przeznaczyć na akwizycje w 2021 roku ok. 100 mln zł - poinformował podczas czwartkowej wideokonferencji wiceprezes Grzegorz Dzik.</li> <li>Dynamika hurtowego rynku leków będzie ujemna na koniec I kw. i wyniesie ok. -15 proc. W całym 2021 roku zakładany jest jednak wzrost wartości rynku o 1-3 proc. - poinformował zarząd Neuki podczas czwartkowej wideokonferencji.</li> <li>Zdaniem zarządu, w 2021 roku można spodziewać się co najmniej takich wyników jak w 2020 roku.</li> </ul> | + |
| PGNiG          | <p><b>Komentarz zarządu</b></p>  |   |

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

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



- Zarząd PGNiG może przedstawić swoją rekomendację dotyczącą dywidendy za 2020 rok w ciągu najbliższych tygodni - poinformował wiceprezes spółki Przemysław Wacławski.
- PGNiG spodziewa się w 2021 roku podobnego poziomu importu LNG do Polski co w 2020 roku, kiedy wyniósł on 3,76 mld metrów sześciennych.
- PGNiG rezygnuje z przygotowania aktualizacji dotychczasowej strategii na lata 2017-2022 i zapowiada opracowanie w ciągu kilkunastu miesięcy nowej strategii, być może już w ramach koncernu multienergetycznego.
- PGNiG planuje, że w 2021 roku wydatki inwestycyjne grupy, bez tematów akwizycyjnych, wyniosą około 7 mld zł.

|                 |  |
|-----------------|--|
| PGNiG           | <p><b>Warunkowa nabycia aktywów</b></p> <p>PGNiG Upstream Norway zawarł warunkową umowę zakupu przedsiębiorstwa Ineos E&amp;P Norge AS (IEPN) od Grupy Ineos. Cena umowna nabycia wynosi 615 mln USD.</p>  |
| PKN Orlen       | <p><b>Rozpoczęcie współpracy przy projekcie farmy wiatrowej</b></p> <p>PKN Orlen sfinalizował umowę o partnerstwie z Northland Power przy projekcie Baltic Power, która przewiduje wspólną budowę morskiej farmy wiatrowej - podał Orlen w komunikacie prasowym. Spółka zależna Northland Power objęła udziały w Baltic Power.</p>   |
| PKP Cargo       | <p><b>Przewozy intermodalne w 2020 roku wg UTK</b></p> <p>W 2020 roku masa przewozów intermodalnych wzrosła o 21,9 proc. rdr do 23,8 mln ton - podał Urząd Transportu Kolejowego.</p>  |
| PZU             | <p><b>Komentarz zarządu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa PZU chce wejść na rynek klubów fitness, ale obecnie nie planuje na nim przejść - poinformował członek zarządu PZU Tomasz Kulik.</li> <li>• Zarząd PZU będzie chciał zarekomendować wypłatę dywidendy w 2021 roku.</li> </ul>  |
| PZU             | <p><b>Strategia do 2024 roku</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PZU planuje duże wzrosty na wszystkich kluczowych dla grupy rynkach, liczy na wzrost składki brutto, przychodów z segmentu zdrowotnego i aktywów pod zarządzaniem.</li> <li>• Zgodnie z planami składka przypisana brutto PZU wzrosnąć ma w 2024 roku do 26 mld zł z 24 mld zł (o 9,9%).</li> <li>• Zysk netto w 2024 roku wzrosnąć ma do 3,4 mld zł przy rosnącej kontrybucji banków, a na dywidendę trafiać ma co najmniej 50 proc. zysku - poinformowało PZU w strategii grupy na lata 2021-2024.</li> <li>• Przychody PZU Zdrowie wzrosnąć mają do 1,7 mld zł z 0,9 mld zł (o 80 proc.). Priorytetem PZU będzie integracja oraz rozwój sieci placówek ambulatoryjnych.</li> <li>• PZU planuje przygotować specjalną ofertę dla seniorów. Będzie ona obejmowała między innymi ubezpieczenia, odpowiadające ich oczekiwaniom co do zakresu oraz kanałów sprzedaży i obsługi, usługi medyczne ze szczególnym uwzględnieniem zdalnej opieki w domu i leczenia sanatoryjnego, a także pakiet usług wspierających seniorów w codziennym życiu i aktywnościach.</li> <li>• PZU w strategii podał, że chce zwiększyć aktywa pod zarządzaniem (aktywa klientów zewnętrznych pod zarządzaniem TFI PZU, Pekao TFI oraz Alior TFI) o 81,8 proc. do 60 mld zł w 2024 roku wobec 33 mld zł na koniec 2020 r.</li> <li>• PZU podało w strategii, że stawia na rozwój organiczny w krajach bałtyckich, ale monitoruje rynek w regionie pod kątem celów akwizycyjnych.</li> <li>• Strategia PZU na lata 2021-2024 zakłada wzrost obecnego zaangażowania w inwestycje wspierające transformację klimatyczno-energetyczną, w tym farmy wiatrowe, o 500 mln zł.</li> </ul> |
| WIG-Deweloperzy | <p><b>Odwiedzalność galerii handlowych</b></p> <p>Średnia odwiedzalność obiektów handlowych w trzecim tygodniu marca (od 15 do 21 marca) wyniosła 72 proc. ubiegłorocznej - poinformowała w komunikacie prasowym Polska Rada Centrów Handlowych (PRCH). W piątek, 19 marca, na dzień przed wprowadzeniem</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.



ogólnokrajowego lockdownu odwiedzalność galerii handlowych była niższa tylko o 6 proc. w porównaniu do wyniku z 2019 r.

SWIG80 i inne

+/-

Lena Lighting

**Dywidenda**

Zarząd Lena Lighting zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję za 2020 rok.

OncoArendi

**Komentarz zarządu**

OncoArendi Therapeutics szacuje, że tantiemy z ewentualnej przyszłej sprzedaży leku GLPG4716 mogą wynieść ok. 100 mln euro rocznie - wynika z wypowiedzi prezesa Marcina Szumowskiego. Ewentualny debiut spółki na amerykańskim rynku Nasdaq nie wcześniej niż za dwa lata.

Punch Punk

**Debiut**

Punch Punk, producent gier wideo na PC i konsole, złożył do GPW dokument informacyjny w związku z planowanym wejściem na rynek NewConnect. Liczy, że do debiutu dojdzie w drugim kwartale.

Sanok

**Wyniki za IV kwartał 2020 roku**

- przychody = 269,9 mln zł vs. 254,7 mln zł konsensusu (+9,1% r/r)
- EBITDA = 27,8 mln zł vs. 23,6 mln zł konsensusu (+53,3% r/r)
- zysk netto j.d. = 5,9 mln zł vs. 6,2 mln zł konsensusu (-64,3% r/r)

+

ZUE

**Wyniki w 2020 roku**

- Przychody grupy ze sprzedaży w 2020 roku spadły do 901,4 mln zł z 996,2 mln zł rok wcześniej, zysk operacyjny wzrósł do 10,6 mln zł z 7,9 mln zł, a EBITDA do 23,9 mln zł z 21 mln zł w 2019 r.
- Portfel zamówień grupy wynosi obecnie ok. 1,5 mld zł.





## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                              | Ticker     | Wydarzenie   |
|-----------------------------------|------------|--|
| <b>piątek 26 marca 2021</b>       |            |  |
|                                   | 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.  |
| <b>poniedziałek 29 marca 2021</b> |            |  |
|                                   | ATLANTAPL  | Wyплата 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.  |
| <b>wtorek 30 marca 2021</b>       |            |  |
|                                   | 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.  |
|                                   | PHARMENA   | NWZA ws. zmian w składzie RN.  |

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



|           |  |
|-----------|--|
| 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  |
|------------------------------------|-------|---------------|--|----------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Poniedziałek, 22 marca 2021</b> |       |               |  |          |              |              |             |
|                                    | 14:00 | Polska        | Podaż pieniądza M3 (r/r)                     | luty     | 16,30%       | 16,60%       | 16,80%      |
| <b>Wtorek, 23 marca 2021</b>       |       |               |  |          |              |              |             |
|                                    | 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          |
| <b>Środa, 24 marca 2021</b>        |       |               |  |          |              |              |             |
|                                    | 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 trwałe 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 |
| <b>Czwartek, 25 marca 2021</b>     |       |               |  |          |              |              |             |
|                                    | 8:00  | Niemcy        | Indeks zaufania konsumentów - GfK            | kwiecień | -6,20        | -11,90       | -12,90      |
|                                    | 10:00 | Strefa Euro   | Podaż pieniądza M3 (r/r)                     | luty     | 12,30%       | 12,50%       | 12,50%      |
|                                    | 13:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych           | tydzień  | 684 tys.     | 730 tys.     | 781 tys.    |
| <b>Piątek, 26 marca 2021</b>       |       |               |  |          |              |              |             |
|                                    | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m)                    | luty     | 2,10%        | 2,10%        | -8,20%      |
|                                    | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r)                    | luty     | -3,70%       | -3,50%       | -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 (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





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

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dotrzymano 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.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.