



# KOMENTARZ PORANNY 2021-03-30 08:28



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Warszawski parkiet w dniu wczorajszym wykazał się największą siłą w wśród rynków europejskich. Co więcej, najlepiej na krajowym rynku radził sobie segment blue chipów, co nie jest układem często obserwowanym w ostatnich tygodniach. WIG20 zyskał 1,79%, przy wzroście szerokiego WIG o 1,6%. Głównym motorem napędowym wzrostów były akcje CD Projektu (13,07%), które rosły po informacji o liczbie poprawek zawartych w najnowszej poprawce (tzw. patchu) do gry Cyberpunk 2077. Inwestorzy oczekują, iż patch znacząco poprawi stabilność gry, co pozwoli na jej powrót do sklepu Playstation. Ponadto w weekend pojawiły się przecieki jakoby CD Projekt planował aż 10 DLC, czyli dodatków do gry. Do powyższego trzeba dodać ponadto ogłoszenie nowej strategii spółki, którą poznamy już po zakończeniu dzisiejszej sesji. Chociaż perspektywy dla CDR wciąż pozostają mieszane to ostatnia komunikacja spółki może w krótkim terminie wspierać sentyment wśród kupujących. Silnie w dniu wczorajszym zaprezentowała się także energetyka (WIG-Energia 2,56%). PGE zyskało 3,04%, ENA 2,42%, a TPE 2,29%.

Druą wyraźnie wzrostowa sesja na WIG20 pozwoliła notowaniom indeksu odejść od strefy wsparcia w okolicach poziomu 1900 pkt., co redukuje obecnie obawy o powrót trendu spadkowego na krajowym parkiecie. Aktualnie celem staje się powrót do poziomu 2020 pkt., który w ostatnich tygodniach wielokrotnie był testowany, co zawsze kończyło się niepowodzeniem. Ewentualne pokonanie powyższego oporu byłoby silnym sygnałem dla kupujących.

Na rynkach bazowych w dalszym ciągu obserwujemy rotację kapitału do tradycyjnych sektorów gospodarki. W dniu wczorajszym indeks Dow Jones zyskał 0,3%, przy spadku Nasdaq 100 o 0,1%. Najgorzej na amerykańskim rynku wypadł natomiast Russell 2000 (-2,81%), czyli indeks małych spółek, które to od listopada ub.r. były preferowanym przez inwestorów segmentem rynku.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przy braku istotniejszych odczytów makroekonomicznych inwestorzy na krajowym parkiecie będą szukali sygnałów z rynków bazowych. Notowania kontraktów terminowych na S&P 500 i DAX 30 w godzinach porannych wskazują na neutralne otwarcie. W dalszych godzinach strona popytowa może próbować kontynuować wzrosty z ostatnich dwóch sesji. Prawdopodobnie znów jedną z najciekawszych spółek będzie dziś CDR w związku z planowanym na południe ogłoszeniem nowej strategii spółki.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 444,34	1,60%	0,74%	2,49%
WIG20	1 953,02	1,79%	0,18%	-1,56%
mWIG40	4 382,16	1,28%	0,99%	10,20%
sWIG80	18 593,30	1,33%	4,30%	15,50%
WIG20 USD	491,99	0,79%	-5,08%	-7,60%
WIG20 TR	3 577,06	1,79%	0,18%	-1,56%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 971,09	-0,09%	1,78%	5,72%
Nasdaq C.	13 059,65	-0,60%	-3,89%	1,33%
DAX	14 817,72	0,47%	5,74%	8,01%
CAC40	6 015,51	0,45%	3,84%	8,36%
FTSE250	21 435,54	-0,24%	1,01%	4,62%
BUX	44 617,73	0,94%	-0,21%	5,96%
IBEX	8 492,10	-0,07%	1,36%	5,18%
NIKKEI	29 432,70	0,16%	0,08%	7,25%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,497	2,6 pb	-2,9 pb	26,9 pb
USA	1,710	3,6 pb	29,0 pb	79,4 pb
Niemcy	-0,324	2,3 pb	1,1 pb	-75,0 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6726	0,67%	3,04%	2,42%
USD/PLN	3,9719	0,92%	5,54%	6,35%
CHF/PLN	4,2276	0,87%	2,77%	0,19%
GBP/PLN	5,4650	0,64%	4,26%	7,03%
EUR/USD	1,1766	-0,23%	-2,36%	-3,69%
USD/JPY	109,82	0,15%	2,85%	6,32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	64,92	0,54%	1,93%	25,30%
WTI (\$/bbl)	61,56	0,97%	1,52%	26,90%
Złoto (\$/ozt)	1 714,60	-1,02%	-0,49%	-9,52%
Miedź (c/lb)	403,45	-0,82%	-1,91%	14,60%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.03.2021

WZROSTY		SPADKI	
ARTERIA	18,11%	VISTAL	-7,10%
ASBIS	17,57%	ELZAB	-6,15%
KCI	14,49%	BIOMEDLUB	-5,23%
CDPROJEKT	13,07%	IMPERA	-4,76%
NANOGROUP	11,72%	SKOTAN	-4,30%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1441,55	24,88%	74,13%

## NAJWIĘKSZE OBROTY 29.03.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	484,02	32 073	13,07%
ALLEGRO	179,81	13 883	-0,17%
KGHM	112,82	7 476	2,38%
PKNORLEN	66,60	8 191	1,68%
PZU	48,06	4 817	2,03%



WIG20 i mWIG40

+/-

<p><b>Alior Bank</b></p>	<p><b>Alior zakłada ROE powyżej 5 proc., wskaźnik kosztów do dochodów nie wyższy niż 46 proc.</b> Alior Bank zakłada, że rentowność kapitału własnego banku w horyzoncie strategii 2021-2022 przekroczy 5 proc. Celem banku będzie również m.in. 4-proc. marża odsetkowa netto oraz wskaźnik kosztów do dochodów nie wyższy niż 46 proc. W opublikowanej w lutym 2020 roku strategii Alior celował w poprawę ROE do poziomu powyżej 10 proc., wzrost marży odsetkowej do 4,6 proc. oraz wskaźnika kosztów do dochodów poniżej 41 proc. Bank podał, że dokonał aktualizacji obowiązującej do 2022 roku strategii w wyniku "radykalnie" zmienionych warunków makroekonomicznych.</p>	
<p><b>Asseco Poland</b></p>	<p><b>Asseco Data Systems złożyło jedyną ofertę w przetargu na unowocześnienie ŚKUP</b> Asseco Data Systems, spółka zależna Asseco Poland, złożyła jedyną ofertę w przetargu na unowocześnienie tzw. Śląskiej Karty Usług Publicznych (ŚKUP), ogłoszonym przez Górnośląsko-Zagłębiowską Metropolię. Łączna wartość oferty brutto to 122,8 mln zł. Przedmiotem zamówienia jest modernizacja, utrzymanie i rozwój ŚKUP, służącego m.in. do realizacji zadań organizatora komunikacji publicznej w zakresie sprzedaży biletów i innych usług, świadczenia usług rozliczeń transakcji oraz pośredniczeniu w rozrachunku środków pochodzących z tych transakcji, zarządzania infrastrukturą w czasie zbliżonym do rzeczywistego (online), obsługą kont i identyfikatorów, którymi będą się posługiwali użytkownicy systemu. Oferta spółki składa się z zakresu podstawowego (77,7 mln zł brutto) oraz opcjonalnego zamówienia, na które może zdecydować się zamawiający. Opcja obejmuje dostawę 200 tys. kart NFC oraz świadczenie usług utrzymania i rozwoju systemu przez okres do dwóch lat. Kwota, jaką zamawiający zamierza przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia to 140 mln zł brutto, w tym 85 mln zł na zamówienie podstawowe. Termin realizacji zamówienia obejmuje dwa tygodnie wprowadzenia do projektu, 20 tygodni przygotowywania koncepcji, 48 tygodni testów, a następnie 13 miesięcy uruchamiania, integracji i wygaszenia systemu ŚKUP oraz 14 miesięcy wdrażania nowej infrastruktury.</p>	
<p><b>CD Projekt</b></p>	<p><b>CD Projekt udostępnił drugi zestaw poprawek do "Cyberpunk 2077"</b> Drugi zestaw poprawek, tzw. patch, do "Cyberpunk 2077" został udostępniony dla wersji gry na komputery PC oraz konsole PlayStation i Xbox. Patch ma naprawić ponad 500 błędów w grze.</p>	<p>+</p>
<p><b>GPW</b></p>	<p><b>GPW zainwestuje w '21 w projekt Polskiego Cyfrowego Operatora Logistycznego 18,7 mln zł</b> Giełda Papierów Wartościowych w 2021 roku przeznaczy na realizację projektu strategicznego dotyczącego utworzenia Polskiego Cyfrowego Operatora Logistycznego (PCOL) kwotę 18,7 mln zł. W ramach inicjatywy PCOL rozważane jest utworzenie i dokapitalizowanie spółki odpowiedzialnej za jej realizację.</p>	
<p><b>KGHM</b></p>	<p><b>Sierra Gorda z grupy KGHM otrzymała od BGK kredyt w wysokości do 700 mln USD</b> Sierra Gorda, spółka z grupy KGHM, podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu rewolwingowego z limitem 700 mln USD. Środki mają zostać przeznaczone na refinansowanie obecnego zadłużenia i finansowanie bieżącej działalności Sierra Gorda. Udostępnienie środków z kredytu nastąpi po spełnieniu formalnych warunków zawieszających. Zobowiązania zabezpieczone będą gwarancją korporacyjną wystawioną przez właścicieli Sierra Gorda, czyli KGHM Polska Miedź i spółki japońskiej grupy Sumitomo.</p>	
<p><b>Pekao</b></p>	<p><b>Pekao planuje w 2024 roku ok. 10 proc. ROE i C/I na poziomie 42 proc.</b> Bank Pekao SA planuje, że w 2024 roku jego wskaźnik ROE wzrośnie do ok. 10 proc., a wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do 42 proc. Bank chce w ciągu najbliższych czterech lat pozyskiwać rocznie ponad 400 tys. klientów indywidualnych i rozwijać obecność na rynku e-commerce - poinformował bank w strategii na lata 2021-24. Bank podał, że jego celem jest wzrost ROE dzięki dobrej sytuacji makroekonomicznej oraz inicjatywom wzrostowym i oszczędnościowym. ROE banku w 2020 roku wynosiło 4,5 proc., a C/I było na poziomie 49 proc.</p>	
<p><b>PKN Orlen</b></p>	<p><b>PKN Orlen uzyskał zgodę UOKiK na przejęcie trzech lądowych farm wiatrowych na Pomorzu</b> PKN Orlen uzyskał zgodę UOKiK na przejęcie trzech lądowych farm wiatrowych działających na Pomorzu, o łącznej mocy ok. 90 MW. Tym samym spełniony został jedyny warunek</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.



zawieszający transakcję z hiszpańskimi funduszami inwestycyjnymi. Transakcja obejmuje zakup trzech farm wiatrowych zlokalizowanych w miejscowościach Kobylnica (41,4 MW), Subkowy (8 MW) i Nowotna (40 MW) w województwie pomorskim. Wszystkie farmy objęte są systemem wsparcia zielonych certyfikatów i znajdują się w obszarze działalności Energa Operator. Ich łączna produkcja energii elektrycznej wynosi ok. 280 GWh rocznie. Na podstawie obecnie zawartych umów farmy wiatrowe mają - jak podano - zagwarantowany odbiór wyprodukowanej energii w perspektywie od roku do dziesięciu lat. Po planowanej na kwiecień finalizacji transakcji Grupa Orlen będzie posiadała w Polsce 353 MW mocy zainstalowanych w energetyce wiatrowej, stając się czwartym co do wielkości graczem na tym rynku.

Selvita	<b>Zysk netto Selvity w IV kwartale wyniósł 5,4 mln zł</b> Grupa Selvita wypracowała w czwartym kwartale 2020 roku 5,4 mln zł zysku netto. Portfel zamówień firmy na 2021 rok ma wartość 171,2 mln zł i jest o 117 proc. większy niż rok temu. W całym 2020 roku zysk netto Selvity wyniósł 19,9 mln zł.	
Tauron	<b>Brak rekomendacji dywidendy</b> Zarząd Tauronu podjął decyzję, że zarekomenduje walnemu zgromadzeniu pokrycie straty za 2020 rok w wysokości 3,59 mld zł z kapitału zapasowego. Zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy w 2021 roku z kapitału zapasowego. W 2020 roku zarząd Tauronu także nie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego i wnioskował o pokrycie z jego środków straty netto za 2019 rok.	
VRG	<b>Szacunkowe wyniki</b> Grupa VRG miała w czwartym kwartale 2020 roku 18,9 mln zł straty netto wobec 44,3 mln zł zysku netto rok temu. W całym 2020 roku skonsolidowana strata netto sięgnęła 48,2 mln zł, wobec 64 mln zł zysku przed rokiem. Grupa VRG miała w czwartym kwartale 2,9 mln zł straty operacyjnej oraz 22,8 mln zł wyniku EBITDA. Rok wcześniej miała 47,6 mln zł zysku operacyjnego oraz 76,1 mln zł zysku EBITDA. Narastająco od początku zeszłego roku strata operacyjna grupy wyniosła 11,9 mln zł, a wynik EBITDA sięgnął 98,4 mln zł. Marża brutto na sprzedaży w czwartym kwartale wyniosła 51,3 proc., a rok wcześniej sięgnęła 53,7 proc. Koszty operacyjne grupy spadły rdr o 7,7 proc., do 121,9 mln zł. Przychody grupy spadły w ciągu roku o 30,2 proc., do 232 mln zł. W całym 2020 roku skonsolidowane przychody VRG sięgnęły 853,7 mln zł (spadek o 20,1 proc). Pełny raport wynikowy grupa VRG przedstawi 16 kwietnia.	
SWIG80 i inne		+/-
Gaming Factory	<b>Gaming Factory chce przeznaczać 30-75 proc. zysków na dywidendę</b> Zarząd Gaming Factory przyjął politykę dywidendową, zamierza rekomendować wypłatę 30-75 proc. zysków. Nowa polityka dywidendowa ma być stosowana począwszy od zysku netto za 2020 rok. Spółka planuje publikację raportu rocznego we wtorek, 30 marca.	
Śnieżka	<b>Zysk netto Śnieżki w '20 wzrósł o 37,6 proc. rdr do 86,2 mln zł</b> Skonsolidowany zysk netto Śnieżki wzrósł w 2020 r. o 37,6 proc. rdr do 86,2 mln zł, a przychody o 14,5 proc. do 821,3 mln zł. Grupa chce w 2021 r. umacniać pozycję rynkową na kluczowych rynkach: w Polsce, na Węgrzech, na Ukrainie i na Białorusi.	
Śnieżka	<b>Dywidenda</b> Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka rekomenduje przeznaczenie 45,42 mln zł z zysku w 2020 roku na wypłatę dywidendy, czyli 3,6 zł dywidendy na akcję. Z zysku w 2019 roku spółka przeznaczyła 32,8 mln zł na wypłatę dywidendy, czyli 2,6 zł dywidendy na akcję.	



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<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 kolegiatnej RN.
	Captor Therapeutics	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych oraz procesu budowania księgi popytu dla inwestorów instytucjonalnych.
	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	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.
<b>środa 31 marca 2021</b>		
	CDPROJEKT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 84.176 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ACTION	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	ATLANTAPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2020/2021.
	AUTOPARTN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
	Captor Therapeutics	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2020 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

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.

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
JWCONSTR	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2020 rok.
MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
MARVIPOL	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
MEDIACAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
OAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PAMAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PBKM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PLATYNINW	Publikacja raportu za 2020 rok.
POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
PURE	Publikacja raportu za 2020 rok.
QUERCUS	Publikacja raportu za 2020 rok.
REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
SOHODEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 i wypłaty dywidendy.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2020 roku.
WINVEST	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2019 oraz dalszego istnienia spółki.
YOLO	Publikacja raportu za 2020 rok.

#### **czwartek 1 kwietnia 2021**

BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EMCINSMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych.
KRUSZWICA	NWZA ws. m.in. wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym, zmiany statutu, zmiany uchwały nr 26/2018 ZWZA z 6 czerwca 2018 r., powołania członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia nowo powołanych członków RN.
MFO	Publikacja raportu za 2020 rok.
ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

#### **piątek 2 kwietnia 2021**

BIK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 22,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NREP NSF IV HOLDING 2 S.A R.L.
DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
SOPHARMA	NWZA

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



**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



WORKSERV

Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 marca 2021</b>							
<b>Wtorek, 30 marca 2021</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-1,50%	-2,80%	-2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			-9,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		95,9	93,4
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		1,70%	1,30%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		95,9	91,3
<b>Środa, 31 marca 2021</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		-1,20%	4,30%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec		51	50,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec			51,4
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		3,00%	2,40%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec		1,30%	0,90%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		550 tys.	117 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		60,4	59,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,91 mln brk
<b>Czwartek, 1 kwietnia 2021</b>							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		2,00%	-4,50%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		55,5	53,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		59,6	56,9
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		692 tys.	684 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		61,2	60,8
<b>Piątek, 2 kwietnia 2021</b>							
Polska, Australia, Szwajcaria, Wlk. Brytania, Kanada, Czechy, Nowa Zelandia, USA, Słowacja, Węgry, Norwegia, Francja, Niemcy, Hiszpania, Szwecja, Włochy - Wielki Piątek - dzień wolny							
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		6,00%	6,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		650 tys.	379 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		5,30%	5,30%

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 (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 ciągu określonego czasu. 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-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

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

## DISCLAIMER

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