



KOMENTARZ PORANNY

2021-03-31 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach bazowych w Europie, co przełożyło się na kolejne rekordowe poziomy głównych indeksów w Paryżu czy we Frankfurcie. Zdecydowanie słabiej wypadły notowania za oceanem, gdzie nadal inwestorom ciążyą rosnące rentowności amerykańskich 10-latek. Indeks S&P500 stracił ponad 0,3% i tym samym oddalił się nieco od przelotowego poziomu 4000 pkt. Najstabilniej radziły sobie ponownie walory spółek technologicznych z Microsoft oraz Apple na czele. Z drugiej strony, dobrze radziły sobie akcje Tesli, które zyskały blisko 4,0%.

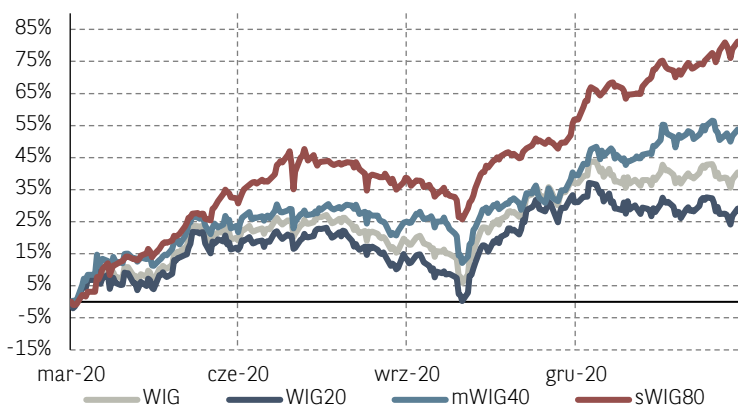
Na krajowym rynku, mimo początkowego optymizmu ostatecznie WIG20 stracił 0,55% przy obrotach symbolicznie przekraczających 1 mld PLN. Warszawskim blue chips w największym stopniu ciążyły walory CD Projekt, które ostatecznie straciły ponad 9,0%. Inwestorzy z jednej strony korzystali z okazji i zamykali pozycję po kilkunastoprocentowym wzroście w poniedziałek, a z drugiej strony sprzedawali akcje w obawie przed popołudniową publikacją strategii Spółki. Główną myślą przewodnią nowej strategii jest tzw. zwinne (agile) zarządzanie produkcją kolejnych tytułów, co należy interpretować jako zapowiedź pozostawienia developerom większej elastyczności. Samo przejście Digital Scapes nie wprowadza do spółki nowych możliwości ani IP, więc odbieramy je neutralnie. Symultaniczna praca nad kolejnymi tytułami to też proces o którym inwestorzy już słyszeli na poprzednich konferencjach prasowych. Spodziewamy się zatem raczej negatywnego przyjęcia strategii.

We wczorajszym kalendarium makroekonomicznym uwagę zwróciła publikacja inflacji konsumenckiej w Niemczech – w marcu inflacja wzrosła do 1,7% r/r z 1,3% r/r w lutym. Mimo iż powyższy przyrost był zgodny z oczekiwaniami rynku, niemieckie bundy zareagowały wzrostem rentowności do blisko -0,25%. Najwyższy poziom od marca ubiegłego roku zanotował również indeks Conference Board, który potwierdza poprawę oceny bieżących i przyszłych warunków ekonomicznych przez amerykańskich respondentów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne obfituje w istotniejsze pozycje. Poza popołudniowymi danymi z amerykańskiego rynku pracy za marzec dostarczonymi przez ADP, na Starym Kontynencie dominowały będą publikacje marcowych danych o inflacji konsumenckiej. Również GUS opublikuje wstępny odczyt dla krajowej gospodarki - rynek spodziewa się przyspieszenia inflacji z 2,4% w lutym, jednak zdaniem ekonomistów BNP Paribas pozostanie ona zapewne poniżej 3,0% r/r. Wczorajsze zamknięcie indeksów za oceanem oraz negatywne zakończenie sesji w Azji nie będzie wsparciem dla nastrojów w Europie w początkowych godzinach handlu. Z kolei start WIG20 może zależeć w dużej mierze od reakcji inwestorów CD Projekt w odpowiedzi na wczorajszą publikację strategii.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Amica	Wyniki 4Q20/2020	<ul style="list-style-type: none"> Amica miała w 2020 r. 3,07 mld zł przychodów, czyli o 4,3 proc. więcej w porównaniu do 2019 r. Zysk brutto wzrósł o 49,2 proc. do 193,7 mln zł, a zysk operacyjny do 200,5 mln zł z 166 mln zł w 2019 r. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA Amiki w 2020 r. wyniosła 259,9 mln zł w porównaniu do 221,4 mln zł rok wcześniej, a zysk netto 150,7 mln zł, wobec 109,6 mln zł w 2019 r. Amica podała w sprawozdaniu zarządu, że wzrost przychodów ze sprzedaży w 2020 r. zrealizowany został głównie w segmencie produktów. Na rynku polskim sprzedaż wzrosła o ok. 10 proc., w Niemczech wzrosty wyniosły 11 proc. Jak podano, na rynku polskim utrzymuje się pozytywny trend sprzedażowy, a trudności związane z lockdownem w całej Europie Zachodniej najsilniej odcisnęły się w Wielkiej Brytanii, gdzie odnotowano spadek sprzedaży. 	
CD Projekt	Szczegóły strategii	<ul style="list-style-type: none"> CD Projekt zakłada rozpoczęcie równoległej pracy nad projektami AAA od 2022 roku. W drugiej połowie tego roku firma chce wydać "Cyberpunk 2077" i "Wiedźmina 3" w wersjach na nowe konsole. Pracuje również nad dodaniem elementów multiplayer do "CP 2077". Firma planuje zwiększenie zatrudnienia. Proces ten ma odbywać się zarówno organicznie, jak również poprzez zacieśnianie współpracy z partnerami oraz przejęcia. Spółka chce być bardziej aktywna w tym ostatnim obszarze, zwłaszcza w obszarze technologii. W osobnym wtorkowym komunikacie CD Projekt podał, że podpisał list intencyjny z Digital Scapes określający warunki, na jakich kupi studio deweloperskie z Vancouver. Obie firmy ściśle współpracują ze sobą od 2018 roku. CD Projekt zamierza od tego roku przedstawić graczom i inwestorom swoje plany z wyprzedzeniem jedynie na kolejny rok i rezygnuje z publikacji kilkuletnich "strategii". Spółka podała, że długofalowy rozwój posiadanych marek może objąć m.in. gry mobilne oraz produkcje filmowe osadzone w świecie "Cyberpunk 2077". Nowa technologia sieciowa ma pozwolić także na rozwijanie społeczności online skupionej wokół gier — zostanie oparta na platformie GOG Galaxy, która łączy osoby grające zarówno w gry wydane przez CD Projekt Red, jak i inne tytuły. Obecnie trwają prace nad dodaniem do "Cyberpunka" elementów multiplayer, czyli możliwości wspólnej gry dla wielu graczy jednocześnie. "Wcześniej podawaliśmy, że naszą kolejną grą AAA będzie wersja multiplayer 'Cyberpunka'. Zmieniliśmy plan. Zamiast skupiać się na jednym dużym produkcie czy grze pracujemy nad tym, by dodawać elementy online do naszych marek. Budujemy w tym celu technologię, która będzie pozwalała na umieszczenie elementów online w grach". CD Projekt zapowiedział w zaktualizowanej strategii, że będzie w sposób "przemysłany" dzielił się zyskami z akcjonariuszami. Spółka nie podała w prezentacji więcej szczegółów dotyczących polityki dywidendowej. 	-
CD Projekt	Zakup studia	<ul style="list-style-type: none"> CD Projekt zakłada rozpoczęcie równoległej pracy nad projektami AAA od 2022 roku. W drugiej połowie tego roku firma chce wydać "Cyberpunk 2077" i "Wiedźmina 3" w wersjach na nowe konsole. Pracuje również nad dodaniem elementów multiplayer do "CP 2077". CD Projekt podpisał list intencyjny z Digital Scapes określający warunki, na jakich kupi studio deweloperskie z Vancouver. Obie firmy ściśle współpracują ze sobą od 2018 roku. 	
Echo Investment	Wyniki 4Q20		

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

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



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

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



- Grupa Echo Investment odnotowała w IV kw. 2020 roku 34,8 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 182,5 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 63,7 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 38,9-79,5 mln zł.
- Echo Investment sprzedało w IV kwartale 2020 roku 464 mieszkania, o 11 proc. więcej niż przed rokiem. W tym czasie spółka przekazała klientom 792 mieszkania w porównaniu do 672 mieszkań rok wcześniej.
- W całym 2020 roku Echo sprzedało 1.570 mieszkań (+15,7 proc. rdr) i przekazało 1.505 mieszkań (+19,2 proc. rdr). W połowie lutego spółka informowała, że w 2021 roku liczy na wyższą sprzedaż lokali względem roku poprzedniego.
- "Biorąc pod uwagę nową rzeczywistość, w której działamy, trendy społeczne i zmieniające się preferencje konsumenckie, nasza firma coraz bardziej koncentruje się na sektorze mieszkaniowym. Mieszkania na sprzedaż oraz na wynajem stanowią dziś około jednej czwartej wartości naszych aktywów. Naszą ambicją jest zwiększać ich udział, co wynika z dużych perspektyw dla tego sektora w Polsce oraz potrzeby niższego zewnętrznego finansowania tego biznesu. Pozytywnym wynikiem tej strategii będzie niższy poziom zadłużenia całej grupy".

Famur	Backlog Backlog Famuru na koniec 2020 roku wynosił 850 mln zł i obejmował dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy. W samym czwartym kwartale spółka podpisała nowe umowy w kraju i za granicą o wartości 336 mln zł.	+
Pekao	Wypłata dywidendy Bank Pekao chciałby wypłacić za 2020 roku dywidendę w górnym przedziale polityki dywidendowej ustalonej na poziomie 50-75 proc. Największy apetyt na wzrost bank ma w segmencie pożyczek gotówkowych, kredytów dla mikrofirm oraz dla małych i średnich firm. Pekao chce utrzymać wzrost kosztów poniżej dynamiki inflacji.	
Polenergia	Wyniki 4Q20 EBITDA grupy Polenergia w czwartym kwartale 2020 roku wyniosła 55,9 mln zł, a zysk netto sięgnął 30 mln zł. Wynik EBITDA jest poniżej oczekiwań analityków, którzy zakładali, że wyniesie 73,4 mln zł, natomiast zgodny z przewidywaniami jest wynik netto.	
Santander BP	Szacunkowe rezerwy na kredyty walutowe Santander Bank Polska szacuje, że wpływ rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany wynik przed opodatkowaniem I kwartału 2021 r. wynosi 194,6 mln zł.	
Selvita	Komentarz zarządu Selvita pracuje aktualnie nad kilkunastoma celami akwizycyjnymi, ale nie chce deklarować, że do przejęcia dojdzie przed końcem 2021 roku. Integracja przejętej na przełomie roku Fidelty przebiega zgodnie z planem i powinna zakończyć się do końca roku.	+
SWIG80 i inne		+/-
All In! Games	Sprzedaż IP do Ghostrunner All In! Games podpisał umowę cesji praw własności intelektualnej do tytułu Ghostrunner na rzecz włoskiej spółki 505 Games za dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 5 mln euro. Z dniem zapłaty wynagrodzenia 505 Games stanie się jedynym i wyłącznym właścicielem praw do tytułu Ghostrunner, uprawnionym do dalszego rozwijania marki.	
Captor Therapeutics	Cena w ofercie Ostateczna cena akcji w ofercie publicznej Captor Therapeutics została ustalona na poziomie 172 zł, co odpowiada cenie maksymalnej. Ostateczna liczba akcji oferowanych została ustalona na 1.069.500 szt., w tym: 871,5 tys. nowych akcji serii G oraz 198 tys. istniejących akcji serii B.	
Games Operators	Planowana dywidenda	

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

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



Games Operators zamierza przeznaczyć na dywidendę z zysku netto za 2020 rok kwotę 1,9 mln zł, co dałoby wypłatę w wysokości 0,34 zł na akcję

Medicalgorithmics	<p>Wyniki 4Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> Medicalgorithmics, działający w branży zaawansowanych technologii telemedycznych, zakończył czwarty kwartał i cały 2020 rok stratami na poziomie netto i EBITDA. Wyniki spółka tłumaczy odpisem i negatywnym wpływem pandemii koronawirusa. Skonsolidowane przychody grupy w czwartym kwartale 2020 roku wyniosły 27,5 mln zł i były wyższe o blisko 10 proc. w ujęciu kwartał do kwartału. Grupa Medicalgorithmics zakończyła czwarty kwartał 2020 roku stratą netto przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 5 mln zł wobec straty 3,4 mln zł kwartał wcześniej, a EBITDA wyniosła minus 8,3 mln zł wobec minus 6,7 mln zł w trzecim kwartale. Negatywny wpływ na osiągnięte w tym okresie wyniki miał odpis w wysokości 3,1 mln zł związany z decyzją o niekontynuowaniu prac nad projektem 12-kanalowego PocketECG i skoncentrowaniu się na tych projektach, które mają w krótkim i średnim horyzoncie czasowym największą szansę na szybką komercjalizację. 	-
Mangata	<p>Prognozy Zarządu/dywidenda</p> <p>Zarząd Mangata Holding prognozuje, że w 2021 r. przychody grupy ze sprzedaży wyniosą 659 mln zł, EBITDA 94 mln zł, a zysk netto 43 mln zł.</p> <p>Zarząd Mangata Holding rekomenduje przeznaczenie całości zysku netto wypracowanego przez spółkę w 2020 r. wynoszącego 18,47 mln zł oraz kwoty 11,57 mln zł z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy. Łączna kwota dywidendy wyniosłaby 30,04 mln zł, czyli 4,50 zł na akcję.</p>	+
Quercus TFI	<p>Wyniki 4Q20</p> <ul style="list-style-type: none"> Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych odnotowało 17,93 mln zł jednostkowego zysku netto w 2020 r. wobec 19,58 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 17,43 mln zł wobec 19,56 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 63,12 mln zł w 2020 r. wobec 61,01 mln zł rok wcześniej. "W 2020 roku łączne przychody z tytułu zarządzania funduszami Quercus wyniosły 61,8 mln zł (bez opłaty dystrybucyjnej), a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 1,3 mln zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze: Quercus Ochrony Kapitału, Quercus Agresywny, Quercus Multistrategy FIZ, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych aktywów (średnio w 2020 r.)". Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec 2020 r. wzrosła o 8% r/r do 2 879,3 mln zł. 	
Sescom	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>Sescom wypłaci za rok obrotowy 2019/2020 dywidendę w wysokości 0,82 mln zł, co daje 0,40 zł dywidendy na akcję.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 16 kwietnia, a jej wypłaty na 27 kwietnia 2021 r.</p>	
Śnieżka	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Śnieżka, chociaż obecnie nie prowadzi rozmów w sprawie przejęć, jest otwarta na akwizycje. W kręgu zainteresowania grupy znajduje się obszar Europy Środkowo-Wschodniej. W 2021 r. Śnieżka chce bardziej aktywnie działać na Węgrzech i zwiększyć udziały na tym rynku.</p>	
Wawel	<p>Wypłata dywidendy</p> <p>Walne zgromadzenie Wawel zdecydowało, że spółka wypłaci 25 zł dywidendy na akcję z zysku netto za 2020 rok, co daje łączną kwotę dywidendy w wysokości 37,5 mln zł.</p>	
Work Service	<p>Zwiększenie liczby akcji w wezwaniu</p> <p>GI International zwiększył do 32.492.878 liczbę akcji objętych wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji Work Service. Akcje te stanowią 49,42 proc. akcji spółki.</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.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 31 marca 2021		
	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.
	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.
	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.
	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.
	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.
	YOLO	Publikacja raportu za 2020 rok.

czwartek 1 kwietnia 2021

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

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

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



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
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
Poniedziałek, 29 marca 2021							
Wtorek, 30 marca 2021							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-1,50%	-2,80%	-2,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	1,20%		-9,50%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty	0,70%		-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	101	95,9	93,4
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	1,70%	1,70%	1,30%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	109,7	95,9	91,3
Środa, 31 marca 2021							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	-2,10%	-1,20%	4,30%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	51,9	51	50,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	56,3		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
Czwartek, 1 kwietnia 2021							
	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
Piątek, 2 kwietnia 2021							
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%



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
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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