



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-13 08:30



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W 5róde krajowe indeksy akcji kontynuowały spadki, a ich skala w przypadku WIG20 była wyraźnie większa niż we wtorek. Indeks powrócił poniżej okrągłego poziomu 2 100 pkt. w cenach zamknięcia, jednakże ciągle jest ponad rejonem stanowiącym wsparcie na 2 080 pkt. (poprzedni szczyt z początku roku). Dopóki więc WIG20 nie przetamie tej bariery, obecne spadki można traktować jako korektę w trendzie wzrostowym. Z jednej strony indeks wypadł wczoraj nieco gorzej od rynków europejskich, które zakończyły dzień przeważnie na plusie, z drugiej strony spadki na Wall Street po południu nie przetożyły się na głębszą przecenę krajowych indeksów. Zdecydowanie lepiej poradziły sobie indeksy mały spółek, a średnie spółki w mWIG40 zakończyły dzień na plusie ze sprawą silnych wzrostów mBank i Millennium po wtorkowym wyroku SN.

Jeżeli chodzi o blue chipy, pozytywnie w ciągu dnia wyróżniły się notowania akcji CD Projekt (+4,4%, choć momentami kurs zyskiwał ponad +10%) po informacji z rejestru krótkiej sprzedaży KNF, z której wynika, że jeden z funduszy grających na spadki akcji spółki zmniejszył swoją krótką pozycję. Wczoraj zyskiwały także akcje PKN Orlen, na skutek informacji o planie połączenia poprzez wymianę akcji z Lotosem i PGNiG. Potencjalny cel osiągnięcia przez MSP 50% w połączonym podmiocie implikuje nieco korzystniejszy parytet wymiany akcji dla akcjonariuszy PKN Orlen niż Lotosu i PGNiG, co znalazło również odzwierciedlenie w spadku kursu przejmowanych spółek.

Niewielkie wzrosty w 5róde miały miejsce na europejskich parkietach, co mogło być odreagowaniem większych spadków z wtorku. Uwaga inwestorów skupiona była jednak na wydarzeniach za oceanem. Inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych w kwietniu okazała się być znacząco powyżej oczekiwań (+4,2% r/r wobec 3,6% prognozy i 2,6% w marcu), a jej poziom jest najwyższy od 2008 r. W przypadku inflacji bazowej (+3,0% r/r vs 2,3% konsensus i 1,6% w marcu) jest to najwyższa dynamika od 1995 r. Choć jest to w znacznym stopniu zasługa niskiej bazy cen surowców z ub. r., to gwałtowny wzrost inflacji rodzi obawy inwestorów odnośnie przegrzania gospodarki i konieczności szybszego zacieśniania polityki pieniężnej. Wyższe stopy procentowe i rentowności obligacji skarbowych przekładają się natomiast na gorsze zachowanie szczególnie sektora technologicznego (Nasdaq -2,6% vs S&P500 -2,1%).

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na słabą sesję w Ameryce, najprawdopodobniejszym scenariuszem jest kontynuacja spadków na początku dzisiejszych notowań na Książęcej. Po wczorajszych danych o inflacji konsumenckiej, inwestorzy mogą zwrócić uwagę na dzisiejszy odczyt inflacji producentów w USA (godz. 14:30), a wartości powyżej oczekiwań ponownie mogą przekładać się na wzrost zmienności na rynkach finansowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62 214,14	-0,54%	4,31%	9,10%
WIG20	2 091,39	-0,90%	5,49%	5,41%
mWIG40	4 595,10	0,43%	2,13%	15,60%
sWIG80	19 978,79	-0,15%	2,71%	24,10%
WIG20 USD	555,60	-1,53%	6,69%	4,35%
WIG20 TR	3 830,49	-0,90%	5,49%	5,41%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 063,04	-2,14%	-1,57%	8,17%
Nasdaq C.	13 031,68	-2,67%	-5,91%	1,11%
DAX	15 150,22	0,20%	-0,43%	10,40%
CAC40	6 279,35	0,19%	1,91%	13,10%
FTSE250	22 107,84	-0,27%	-0,21%	7,90%
BUX	44 160,71	-0,43%	2,06%	4,88%
IBEX	9 007,70	0,23%	5,57%	11,60%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,819	1,9 pb	28,1 pb	59,1 pb
USA	1,693	7,0 pb	2,5 pb	77,7 pb
Niemcy	-0,125	--	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5549	0,28%	0,58%	-0,16%
USD/PLN	3,7733	0,93%	-0,74%	1,04%
CHF/PLN	4,1516	0,30%	0,74%	-1,61%
GBP/PLN	5,3046	0,32%	1,54%	3,89%
EUR/USD	1,2071	-0,65%	1,33%	-1,18%
USD/JPY	109,67	0,97%	0,26%	6,18%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,32	1,12%	9,54%	33,80%
WTI (\$/bbl)	66,08	1,23%	10,70%	36,20%
Złoto (\$/ozt)	1 822,80	-0,72%	5,20%	-3,82%
Miedź (c/lb)	473,60	-0,55%	17,90%	34,60%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		12.05.2021	
WZROSTY		SPADKI	
ARTERIA	24,64%	INTERAOLT	-9,14%
IMCOMPANY	7,20%	GROCLIN	-8,58%
MBANK	6,45%	VOTUM	-8,50%
SUNEX	6,23%	SATIS	-7,84%
RESBUD	5,78%	TRAKCJA	-6,97%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1408,42	60,23%	39,55%
NAJWIĘKSZE OBROTY		12.05.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	198,21	15 708	-2,17%
CDPROJEKT	153,74	16 494	4,37%
PKNORLEN	129,58	9 540	1,39%
LOTOS	91,37	9 778	-5,84%
PZU	82,54	7 238	-2,19%



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 1 210 mln zł (+61% r/r, +3% od konsensusu). EBITDA to 536 mln zł (+51% r/r o +11% od konsensusu). EBIT wyniósł 406 mln zł (+72% r/r i +18% od oczekiwań), a zysk netto j.d. 270 mln zł (+158% r/r i +18% od oczekiwań).	+
Amica	Wywiad z członkiem zarządu <ul style="list-style-type: none"> Przychody grupy Amica w 2021 roku mogą rosnąć w jednocyfrowym tempie, ale w samej Polsce zwyżka sprzedaży może przekroczyć 10 proc. W bieżącym roku należy spodziewać się wzrostu cen sprzętu AGD m.in z powodu zwyżki cen stali i innych komponentów, ale także kosztów transportu i zakupu towarów. Wyniki pierwszego kwartału 2021 będą dla grupy bardzo dobre na wszystkich poziomach, choć sprzedaż na rynku rosyjskim wyhamowała. Spółce z uwagi na rosnące koszty, ale także pomoc publiczną (12 mln zł) i ograniczenie wydatków marketingowych w 2020 r., trudno będzie poprawić rezultaty w 2021 r. 	
AmRest	Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 380,0 mln EUR (-7,7% r/r, +2,1% od prognoz). EBITDA to 49,6 mln EUR (+16,4% r/r, +39,4% od prognoz). EBIT był na poziomie -9,7 mln EUR (-58,9% r/r, 65,3% mniejsza strata od oczekiwań), a strata netto j.d. wyniosła -19,9 mln EUR (-52,2% r/r, 38,5% niższa strata od konsensusu).	+
Cyfrowy Polsat	Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 2 987,4 mln zł (+4,9% r/r, +0,7% od prognoz). EBITDA to 1 082,7 mln zł (+5,5% r/r oraz +1,4% od prognoz). EBIT wyniósł 561,5 mln zł (+21,5% r/r i +14,9% od prognoz), a zysk netto j.d. to 389,6 mln zł (+113,6% r/r i +22,4% od konsensusu).	+
Dom Development	Wyniki 1Q'21 zgodne z oczekiwaniami Przychody wyniosły 807,9 mln zł (+157% r/r, -2,2% poniżej konsensusu). EBIT to 215,9 mln zł (+324% r/r i +1,4% od prognoz). Zysk netto to 174,5 mln zł (+352% r/r i +1,7% od oczekiwań).	
Eurocash	Wyniki 1Q'21 Przychody wyniosły 5 812,1 mln zł (-1,8% r/r, 2% więcej od prognoz). EBITDA to 115,9 mln zł (-8,1% r/r, +19,7% od konsensusu). EBIT wyniósł -33,6 mln zł (strata 44% wyższa od oczekiwań i 2,3x wyższa r/r), a strata netto j.d. to -70,5 mln zł (strata wyższa o 33% od oczekiwań i 16% r/r).	
GTC	Wyniki 1Q'21 poniżej oczekiwań Przychody wyniosły 37,2 mln EUR (-9,2% r/r i -1,9% od prognoz). EBIT to 21,5 mln EUR (-2,7% r/r i -6,8% względem konsensusu), a zysk netto j.d. to 8,5 mln EUR (-26,8% od oczekiwań i +228% r/r).	-
Kęty	Dywidenda WZA uchwaliło wypłatę 44,57 zł dywidendy na akcję z zysku za 2020 r. (DY=6,8%). Dniem dywidendy będzie 31 maja, a jej wypłata nastąpi w dwóch transzach - 18 czerwca (kwota 129,04 mln zł) oraz 31 sierpnia (kwota 301,11 mln zł).	
KGHM	Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań Przychody wyniosły 6 745,0 mln zł (+27,3% r/r, -2,1% od prognoz). EBITDA to 2 608,0 mln zł (+131,0% r/r oraz +5,6% od prognoz), a zysk netto j.d. to 1 366,0 mln zł (+97,4% r/r i +23,6% od konsensusu).	+
KGHM	Plany sprzedaży kopalń zagranicznych Zarząd KGHM Polska Miedź rozesał 10 maja materiały informacyjne, tzw. teasery, do firm potencjalnie zainteresowanych nabyciem zagranicznych aktywów górniczych wchodzących w skład KGHM International – kopalni Franke oraz kopalni Carlota	



Mercator	<p>Komentarz zarządu po wynikach</p> <ul style="list-style-type: none"> Mercator Medical nie obserwuje w II kwartale znaczących zmian rynkowych cen rękawic (po spadku w kwietniu, w maju spadki zostały wyhamowane w związku z poprawą popytu), ale spodziewa się spadku marży w dystrybucji w kolejnych kwartałach. W 2Q'21 spółka spodziewa się korekty cen rękawic w segmencie produkcyjnym. Spółka zakłada, że ceny lateksu będą się obniżać w najbliższym czasie. Spółka potrzebuje jeszcze czasu na dokończenie projektu, a informacja na ten temat nowego biznesu pojawi się "wkrótce". 	
Neuca	<p>Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 2 299,4 mln zł (-12,8% r/r i 4,6% poniżej prognoz). EBITDA to 83,3 mln zł (-1,8% r/r i +16,3% od konsensusu). EBIT to 64,7 mln zł (-7,6% r/r i +21,2% od oczekiwań), a zysk netto j.d. to 49,9 mln zł (+1,1% r/r i +31,3% od prognoz).</p>	+
PKN Orlen, PGNiG, Lotos	<p>Plany odnośnie połączenia spółek przez SP</p> <ul style="list-style-type: none"> Skarb Państwa podpisał umowę o współpracy z Orlenem, Lotosem i PGNiG dotyczącą przejęcia kontroli przez PKN Orlen nad Grupą Lotos i PGNiG. Umowa dotyczy rekomendowanego scenariusza konsolidacji, zgodnie z którym akcjonariusze Grupy Lotos i PGNiG w zamian za akcje posiadane w kapitałach zakładowych tych spółek obejmą nowe akcje w podwyższonym kapitale zakładowym PKN Orlen i z dniem połączenia staną się akcjonariuszami Orlenu. PKN Orlen zakłada, że do września opracowany będzie model połączenia, a cały proces zostanie zakończony w tym roku. Jacek Sasin, wicepremier i minister aktywów państwowych, poinformował, że Skarb Państwa zwiększy udział w nowym Orlenie, po połączeniu z Grupą Lotos i PGNiG, do 50 proc. z ok. 27 proc. obecnie. Dodał, że zabezpieczy to m.in. przed ryzykiem ewentualnego wrogiego przejęcia. PKN Orlen liczy na wejście w życie zmian w ustawie o ofercie publicznej, które określą jeden próg wymagający ogłoszenia wezwania przez akcjonariusza na poziomie 50 proc., zamiast obecnych dwóch progów 33 i 66 proc. 	
SWIG80 i inne		+/-
BNP Paribas BP	<p>Wyniki 1Q'21</p> <p>Wynik odsetkowy to 733,1 mln zł (-10% r/r, zgodnie z konsensusem). Wynik z prowizji to 247,3 mln zł (+20% r/r, -1% od prognoz). Koszty ogółem wyniosły 665,2 mln zł (-10% r/r i 1% poniżej prognoz). Saldo rezerw to -131,9 mln zł (-37% r/r i 12% poniżej prognoz). Zysk netto wyniósł 164,0 mln zł (+42% r/r i +15% powyżej oczekiwań).</p>	
Erbud	<p>Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 536,7 mln zł (+22% r/r i +20,9% od oczekiwań). EBITDA to 31,1 mln zł (+236% r/r i +87% od konsensusu). EBIT to 25,8 mln zł (+464% r/r i +122% od oczekiwań), a zysk netto wyniósł 19,3 mln zł (+193% od konsensusu, wobec -0,5 mln zł straty przed rokiem).</p>	+
Forte	<p>Dywidenda</p> <p>Rada nadzorcza Forte pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu, która zakłada wypłatę 4 zł dywidendy na akcję (DY=7,3%). Rada Nadzorcza zaakceptowała też przedstawioną przez zarząd propozycję ustalenia dnia dywidendy na 23 czerwca oraz dnia wypłaty dywidendy na 5 lipca.</p>	
MoBruk	<p>Wyniki 1Q'21</p> <p>Przychody wyniosły 60,4 mln zł (+57% r/r), EBITDA 37,2 mln zł (+78% r/r), EBIT 35,8 mln zł (+85% r/r), a zysk netto 28,0 mln zł (+78% r/r).</p>	+
Ronson Development	<p>Wyniki 1Q'21 powyżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 92,8 mln zł (-44,5% r/r, +6,2% od oczekiwań). EBIT to 10,4 mln zł (-72,9% r/r ale +12% od prognoz). Zysk netto wyniósł 7,6 mln zł (-74% r/r i +14,1% od konsensusu).</p>	+

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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



Torpol	Dywidenda Zarząd Torpolu rekomenduje, by z zysku za 2020 rok na dywidendę trafiło 35,1 mln zł, co daje 1,53 zł dywidendy na akcję (DY=9,3%). Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, a dniem jej wypłaty 30 lipca.	
Votum	Wywiad z prezesem <ul style="list-style-type: none">• Votum spodziewa się, że w 2021 roku przekroczy planowany wcześniej poziom 8 tys. pozwów w sprawach frankowych.• Do tej pory w segmencie frankowym wytoczonych zostało prawie 4,5 tys. pozwów.• Celem spółki jest wytaczanie ponad 1 tys. pozwów miesięcznie. W marcu grupa wytoczyła 1 268 powództw, a w kwietniu 1 222.• Zainteresowanie medialne tematyką spraw frankowych sprzyja spółce i liczba pozyskiwanych klientów utrzymuje się na stałym, wysokim poziomie.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 13 maja 2021		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	GAMFACTOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.
	IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	INTERAOLT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 euro na akcję.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	NEXITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PEPCO	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów dla inwestorów indywidualnych.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	RONSON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
piątek 14 maja 2021		
	ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 USD na akcję.
	ATREM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu oraz obniżenia wartości księgowej akcji spółki bez zmiany kapitału zakładowego.
	GAMFACTOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 zł na akcję.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

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



IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
IZOLACJA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
LENA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
PCCEXOL	Wyptata dywidendy 0,17 zł na akcję.
PCCROKITA	Wyptata dywidendy 3,67 zł na akcję.
PEPCO	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów dla inwestorów instytucjonalnych.
PLASTBOX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PROCAD	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PULAWY	NWZA ws. powołania członka RN.
PUNKPIRAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
SNIEZKA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,60 zł na akcję.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020, określenia dnia, według którego ustala się listę uprawnionych do dywidendy oraz wskazania dnia wypłaty dywidendy.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
VENTUREIN	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PROCAD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2020 r.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 10 maja 2021							
Wtorek, 11 maja 2021							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	0,90%	1,00%	0,40%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	6,80%	6,60%	4,40%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	5,10%	5,00%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	-0,10%	0,50%	0,10%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	84,4	70,9	70,7
Środa, 12 maja 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	3,60%	2,80%	-3,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec	0,10%	0,60%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec	10,90%	11,60%	-1,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień	0,80%	0,20%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień	0,90%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	4,20%	3,60%	2,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień	3,00%	2,30%	1,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,43 mln brk	-2,8 mln brk	-7,99 mln brk
Czwartek, 13 maja 2021							
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		5,90%	4,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		500 tys.	498 tys.
Piątek, 14 maja 2021							
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		-0,90%	-2,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		4,30%	3,20%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,20%	9,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		1,10%	1,40%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		90,3	88,3





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

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

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

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

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

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

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.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 147 518 782 zł, w całości wpacony.