



# KOMENTARZ PORANNY

2021-05-11 08:24



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

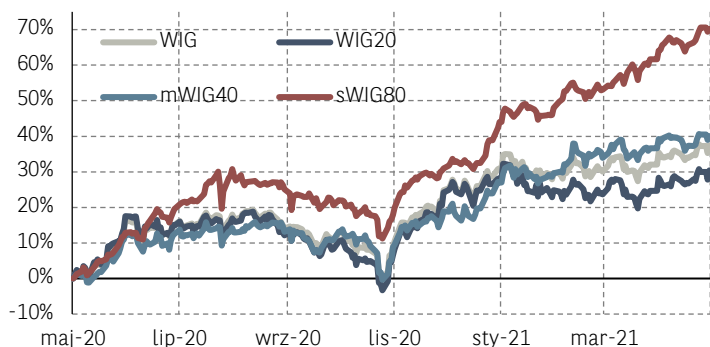
Już przed rozpoczęciem sesji notowania kontraktów terminowych wskazywały na najwyższe otwarcie się indeksu WIG20 od lutego ubiegłego roku. Sesja zapoczątkowana luką otwarcia wskazywała na znaczącą przewagę kupujących, którzy kontrolowali przebieg notowań przez kolejne godziny, osiągając w szczytowym momencie poziom 2142 pkt. Dla ostatecznego wyniku warszawskiego parkietu kluczowe okazało się po raz kolejny otwarcie sesji w Stanach Zjednoczonych, gdzie inwestorzy wyprzedawali przede wszystkim spółki z sektora technologicznego. Nasdaq 100 tracił od początku notowań kończąc dzień z wynikiem -2,63%. Szerszy S&P 500 pomimo neutralnego otwarcia i relatywnie stabilnych notowań w pierwszych godzinach sesji ostatecznie spadł o 1,04%. Najlepiej poradził sobie Dow Jones (-0,1%), który pozostaje najbardziej powiązany z tradycyjnymi sektorami gospodarki, a z których to akcje spółek najlepiej sobie radzą na giełdach w ostatnich miesiącach. Niemniej jednak wyrysowana w dniu wczorajszym formacja świecowa na indeksie DJI po osiągnięciu poziomu 35 000 pkt. sugeruje, iż także w tym segmencie może dojść do korekty. W powyższym otoczeniu krajowi inwestorzy musieli oddać kontrolę sprzedającym, a zakończenie sesji na plusach pomimo znaczącego zmniejszenia skali wzrostu powinno zostać i tak odebrane pozytywnie. Aktualnie w krótkim terminie z technicznego punktu widzenia kluczowe dla WIG20 pozostaje obronienie przebitego wcześniejszego lokalnego szczytu na 2100 pkt., które obecnie wyznacza kluczowe wsparcie. Dopóki notowania znajdują się powyżej tego poziomu, dopóty obowiązuje trend wzrostowy.

Pod względem sektorowym wczorajsza sesja należała głównie do indeksu WIG-Ordziej (+4,8%), przede wszystkim dzięki wzrostowi CCC o 7,7% i LPP o 3,7%. Bardzo dobrą sesję po raz kolejny zanotował sektor bankowy. WIG-Banki wzrósł aż o 3,16% i w dużej mierze odpowiadał za dobry wynik całego warszawskiego parkietu w dniu wczorajszym. Po chwilowej poprawie sentymentu w ostatnich dniach, ponownie do relatywnej słabości powrócił natomiast WIG-Games, który stracił 2,85%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pogorszenie się wyników amerykańskich parkietów już po zakończeniu sesji w Europie będzie wymagało porannego dostosowania kursów na Starym Kontynencie. Na powyższe wskazują notowania kontraktów terminowych na DAX30, które tracą przeszło 1%, przy dodatkowo słabej postawie kontraktów na S&P 500 które spadają o blisko 0,5%. Powyższe jednoznacznie wskazuje, iż w dniu dzisiejszym inwestorzy na rynku krajowym będą pod presją sytuacji na rynkach bazowych. W krótkim terminie na warszawskiej giełdzie z punktu widzenia byków kluczowe pozostaje obronienie poziomu 2100 pkt. na WIG20, co jednakże biorąc pod uwagę minorowy sentyment na zachodzie może być ciężkie do wykonania.

## 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	62 757,16	1,04%	5,22%	10,10%
WIG20	2 115,70	0,88%	6,71%	6,64%
mWIG40	4 596,67	1,50%	2,16%	15,60%
sWIG80	20 128,11	1,58%	3,48%	25,00%
WIG20 USD	563,82	0,70%	8,27%	5,89%
WIG20 TR	3 875,01	0,88%	6,71%	6,64%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 188,43	-1,04%	1,46%	11,50%
Nasdaq C.	13 401,86	-2,55%	-3,24%	3,98%
DAX	15 400,41	0,00%	1,22%	12,30%
CAC40	6 385,99	0,01%	3,64%	15,00%
FTSE250	22 697,19	-0,34%	2,45%	10,80%
BUX	44 587,59	0,96%	3,05%	5,89%
IBEX	9 144,30	0,94%	7,17%	13,30%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,702	2,2 pb	16,5 pb	47,4 pb
USA	1,604	2,5 pb	-6,4 pb	68,8 pb
Niemcy	-0,215	--	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5586	0,08%	0,67%	-0,08%
USD/PLN	3,7577	0,37%	-1,15%	0,62%
CHF/PLN	4,1689	0,30%	1,16%	-1,20%
GBP/PLN	5,3063	1,23%	1,57%	3,92%
EUR/USD	1,2131	-0,29%	1,84%	-0,69%
USD/JPY	108,85	0,23%	-0,49%	5,39%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,32	0,06%	7,96%	31,90%
WTI (\$/bbl)	64,92	0,03%	8,74%	33,80%
Złoto (\$/ozt)	1 837,60	0,34%	6,05%	-3,03%
Miedź (c/lb)	471,60	-0,68%	17,40%	34,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.05.2021
WZROSTY		SPADKI
DROZAPOL	29,63%	ORCOGROUP -13,45%
HARPER	12,24%	BOOMBIT -11,23%
MONNARI	8,92%	SKOTAN -9,19%
CCC	7,70%	PGSSOFT -6,45%
STALPROFI	7,69%	RANKPROGR -5,88%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1418,24	38,79%	60,20%
NAJWIĘKSZE OBROTY			
10.05.2021			
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	188,15	11 249	-0,77%
PKOBP	117,48	9 050	3,77%
PKNORLEN	103,38	6 622	2,51%
CDPROJEKT	74,59	9 892	-2,97%
PZU	71,88	5 130	0,78%



WIG20 i mWIG40

+/-

Bank Millennium

**Strata netto Banku Millennium w I kw. wyniosła 311,3 mln zł**

Strata netto grupy Banku Millennium w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosła 311,3 mln zł podczas gdy rok wcześniej zysk wynosił 18,1 mln zł. Wynik banku okazał się zbliżony do oczekiwań, bowiem konsensus PAP Biznes zakładał stratę na poziomie 317,8 mln zł. Oczekiwania dziesięciu maklerskich co do straty netto banku w pierwszym kwartale 2021 roku wahały się od 279 mln zł do 357 mln zł. Bank informował wcześniej, że zdecydował o utworzeniu w wynikach za pierwszy kwartał 2021 r. dodatkowych rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi. Bank spodziewał się ujemnego wyniku netto w pierwszym kwartale 2021 r. Bank podał w raporcie, że koszty rezerw na to ryzyko w I kwartale wyniosły 533,4 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 55,3 mln zł. Łączne saldo rezerw, uwzględniające także rezerwy na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych, wyniosło w pierwszym kwartale 609,6 mln zł i było 2 proc. niższe prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 619,9 mln zł, w przedziale od 591 mln zł do 674 mln zł. Wynik odsetkowy banku wyniósł w pierwszym kwartale 619,5 mln zł. Konsensus PAP wynosił 623 mln zł (w przedziale oczekiwań 612-636,2 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł z kolei 204,8 mln zł wobec konsensusu na poziomie 201,8 mln zł (oczekiwania wahały się od 199,7 mln zł do 204,3 mln zł). Koszty operacyjne banku sięgnęły 427,3 mln zł i były 6 proc. niższe od średniej prognoz analityków (456,4 mln zł).

DataWalk

**Wywiad z członkami zarządu**

DataWalk spodziewa się w tym roku znacznego wzrostu przychodów, a priorytetem firmy pozostaje pozyskiwanie dużych klientów. Do połowy przyszłego roku ma być ich około 20. Spółka chce w tym roku zwiększyć zatrudnienie prawie o połowę, głównie ze względu na duże zainteresowanie swoim produktem.

JSW

**JSW nie jest zainteresowana kupnem ani nieodpłatnym przejęciem kopalń**

"W nawiązaniu do wypowiedzi prezesa Tauron Polska Energia Pawła Strączyńskiego udzielonej 10 maja 2021 w Parkiet TV, Jastrzębska Spółka Węglowa oświadcza, że nie była i nie jest zainteresowana kupnem, ani nieodpłatnym przejęciem kopalń z aktywów spółki Tauron i innych górniczych przedsiębiorstw" - podała JSW.

KGHM

**Zarząd KGHM rekomenduje wypłatę 300 mln zł dywidendy za 2020 rok**

Zarząd KGHM rekomenduje wypłatę 300 mln zł dywidendy za 2020 rok, czyli 1,5 zł na akcję. Pozostała kwota zysku za 2020 rok, czyli 1.479,1 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 21 czerwca, a dzień jej wypłaty 29 czerwca 2021 r.

PKN Orlen

**PKN Orlen złożył do UOKiK wnioski ws. planowanego przejęcia PGNiG**

PKN Orlen złożył do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wnioski w związku z planowanym przejęciem PGNiG. Złożony wniosek inicjuje formalne postępowanie w sprawie kontroli koncentracji. Jak podano, oprócz przedstawienia stron oraz założeń transakcji, we wniosku opisano działalność stron na określonych rynkach właściwych oraz przedstawiono argumentację dotyczącą wpływu transakcji na konkurencję na tych rynkach. Transakcja polega na przejęciu przez PKN Orlen bezpośredniej kontroli nad PGNiG. PKN Orlen i Skarb Państwa podpisały 14 lipca 2020 roku list intencyjny w sprawie rozpoczęcia tego procesu. 23 lipca PKN Orlen i PGNiG zawarły umowę o współpracy oraz o zachowaniu poufności. W marcu 2021 roku Komisja Europejska przekazała UOKiK zbadanie koncentracji grup PKN Orlen i PGNiG.

SWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper

**Arctic Paper miał w I kw. 29,1 mln zł zysku netto j. d.**

Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Arctic Paper wyniósł w pierwszym kwartale 2021 roku 29,1 mln zł wobec 55 mln zł rok wcześniej, a przychody sięgnęły 782,8 mln zł wobec prawie 814 mln zł przed rokiem. Analitycy oczekiwali zysku netto w przedziale 29-31 mln zł i przychodów w przedziale 777-802 mln zł. EBITDA wyniosła 72,2 mln zł (spadek rdr o 35,4 proc.), a zysk z działalności operacyjnej wyniósł 43,2 mln zł (spadek rdr 45,8 proc.).

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



Marża EBITDA wyniosła 9,23 proc. w porównaniu do 13,74 proc. w analogicznym okresie 2020 roku i 3,51 proc. w czwartym kwartale 2020 roku. Sprzedaż papieru spadła w pierwszym kwartale o 6,9 proc. do 547,3 mln zł, a celulozy wzrosła o 4,1 proc. do 235,5 mln zł. EBITDA segmentu papieru wyniosła 56,7 mln zł wobec 84,8 mln zł przed rokiem.

**Artifex Mundi**

**Artifex Mundi szacuje zysk netto w I kw. 2021 r. na 3,3 mln zł**

Grupa Artifex Mundi szacuje, że odnotowała w pierwszym kwartale 2021 roku 3,3 mln zł zysku netto wobec 1,4 mln zł przed rokiem. Przychody wzrosły w tym czasie o 87 proc. do 10,5 mln zł. Oczekiwania analityków co do zysku netto spółki znajdowały się w przedziale 2,9-3,1 mln zł, a przychodów 10,5-11 mln zł.

**Medicalgorithmics**

**Medicalgorithmics złożył w kwietniu 7,5 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli**

Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w kwietniu 7.499 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W marcu złożonych zostało 7.588 wniosków. Liczba wniosków o płatność od ubezpieczycieli w przeliczeniu na dzień roboczy w kwietniu 2021 r. wyniosła 341 w porównaniu do 330 wniosków na dzień roboczy w marcu 2021 r., co stanowi wzrost o 3 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca.

**R22**

**R22 chce wypłacić jeszcze 8,08 mln zł dywidendy**

R22 chce wypłacić 12,05 mln zł dywidendy, czyli 0,85 zł na akcję, za rok obrotowy obejmujący okres od 01 lipca 2019 r. do 31 grudnia 2020 r. Uwzględniając wypłaconą zaliczkę w wysokości 3,97 mln zł, do wypłaty zostałoby 8,08 mln zł, czyli 0,57 zł dywidendy na akcję. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 14 czerwca, a dzień jej wypłaty 21 czerwca tego roku.



## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 11 maja 2021</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020.
	ERBUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku 2020.
	IMPEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	NEUCA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 zł na akcję.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	POLICE	NWZA ws. wyboru przewodniczącego RN.
	ROPCZYCE	Wyплата dywidendy 1,60 zł na akcję.
	WORKSERV	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez GI International.
<b>środa 12 maja 2021</b>		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	AMREST	ZWZA
	APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	CAPITAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	CCENERGY	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
	IMPERA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	INTERAOLT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 euro na akcję.
	KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020 i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MCI	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	MEDIACAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	OPTTEAM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
<b>czwartek 13 maja 2021</b>		
	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.

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](http://Bloomberg)

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





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.
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.

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





PCCROKITA	Wyplata 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
<b>Poniedziałek, 10 maja 2021</b>							
<b>Wtorek, 11 maja 2021</b>							
	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		5,00%	3,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec			0,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		70,9	70,7
<b>Środa, 12 maja 2021</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		2,80%	-3,50%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	marzec		0,60%	-1,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	marzec		11,60%	-1,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		3,60%	2,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		2,30%	1,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	-7,99 mln brk
<b>Czwartek, 13 maja 2021</b>							
	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.
<b>Piątek, 14 maja 2021</b>							
	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 (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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.