



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-17 08:33



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątek przyniósł kontynuację czwartkowej poprawy nastrojów. Na Starym Kontynencie większość indeksów wzrosła, a główne jak DAX czy CAC40 zyskały w okolicach 1,50% zbliżając się do maksimów. Podobna skala wzrostów miała miejsce na Wall Street, gdzie na tle S&P500 (+1,49%) wyróżniał się technologiczny Nasdaq100 (+2,17%), co było odpowiedzią na skromną korektę amerykańskich rentowności. Wsparciem dla kupujących były w dalszej mierze również wyniki spółek kwartalne oraz oczekiwania utrzymania ultra luźnej polityki monetarnej po kolejnych słabszych danych od konsensusu – tym razem w przypadku produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej.

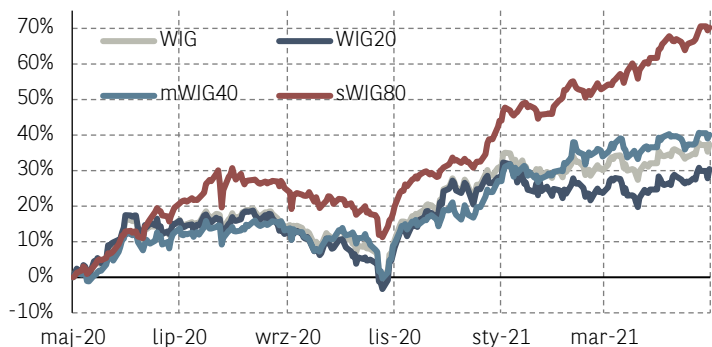
Piątek jak i cały tydzień nie należał do udanych dla krajowych inwestorów zaangażowanych w największe spółki (WIG20 -0,17%), którym ciążyły notowania KGHM. Indeks blue chipów kończył tym samym tydzień na podobnym poziomie. Zdecydowanie lepiej radziły sobie średnie i mniejsze spółki, które w skali tygodnia zyskały ponad 1,0%. Indeks sWIG80 odnotował nowy najwyższy poziom od 2007 roku. Wśród sektorów piątek przyniósł mocne wzrosty wśród producentów gier – WIG Games + 5,05%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym poza porannymi odczytami z Chin, gdzie sprzedaż detaliczna wypadła dużo gorzej od oczekiwań, w dalszej części dnia ważniejszym odczytem będzie publikacja GUS odnośnie kwietniowej inflacji bazowej. W dalszej części tygodnia poznamy odczyty inflacji CPI za miniony miesiąc m.in. dla Wielkiej Brytanii oraz strefy euro. W środę opublikowany zostanie z kolei protokół po ostatnim posiedzeniu Fed – rynek w szczególności będzie ważył każde zawarte tam stwierdzenia w kontekście ostatnich wysokich odczytów inflacji oraz słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy. Druga połowa tygodnia w globalnym kalendarzu makroekonomicznym to przede wszystkim wstępne odczyty PMI za maj dla przemysłu, natomiast na rynku krajowym poznamy kwietniową produkcję budowlano-montażową. Krajowi inwestorzy w pierwszych dniach tygodnia mogą również dyskutować zapowiedzi zmian zawartych w Polskim Ładzie, czyli programie społeczno-gospodarczym na okres pocovidowy przygotowany przez PiS.

Piątkowa mocna sesja w Stanach Zjednoczonych powinna być wsparciem dla nastrojów podczas poniedziałkowego startu notowań w Europie. Chociaż WIG20 zakończył ostatnią sesję minimalnie poniżej poziomu 2100 pkt., w naszej ocenie wspomniany poziom pozostaje w grze, a jego obrona powinna utrzymać trend wzrostowy zapoczątkowany w kwietniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62 237,55	0,38%	3,48%	9,14%
WIG20	2 092,80	0,17%	4,02%	5,48%
mWIG40	4 578,55	0,99%	2,14%	15,10%
sWIG80	20 153,83	0,34%	4,47%	25,20%
WIG20 USD	560,74	0,66%	6,08%	5,31%
WIG20 TR	3 833,08	0,17%	4,02%	5,49%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 173,85	1,49%	1,19%	11,10%
Nasdaq C.	13 429,98	2,32%	-3,09%	4,20%
DAX	15 416,64	1,43%	1,36%	12,40%
CAC40	6 385,14	1,54%	2,84%	15,00%
FTSE250	22 336,10	1,21%	-0,09%	9,02%
BUX	45 429,12	1,01%	6,85%	7,89%
IBEX	9 145,60	2,00%	6,49%	13,30%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,874	-3,4 pb	39,0 pb	64,6 pb
USA	1,633	-2,4 pb	0,1 pb	71,7 pb
Niemcy	-0,129	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,5291	0,02%	-0,59%	-0,73%
USD/PLN	3,7298	-0,49%	-1,93%	-0,13%
CHF/PLN	4,1333	-0,13%	0,28%	-2,05%
GBP/PLN	5,2582	-0,14%	0,33%	2,98%
EUR/USD	1,2143	0,50%	1,37%	-0,60%
USD/JPY	109,35	-0,10%	0,38%	5,87%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68,71	2,48%	3,20%	32,60%
WTI (\$/bbl)	65,37	2,43%	3,52%	34,70%
Złoto (\$/ozt)	1 838,10	0,77%	5,86%	-3,01%
Miedź (c/lb)	465,45	-0,77%	12,70%	32,30%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		14.05.2021	
WZROSTY		SPADKI	
SECOGROUP	11,11%	KCI	-7,46%
SATIS	9,00%	SKOTAN	-6,98%
TSGAMES	7,57%	OVOSTAR	-6,17%
CREEPYJAR	7,50%	TESGAS	-5,68%
GETIN	7,41%	KGHM	-5,27%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1140,53	31,48%	68,31%

NAJWIĘKSZE OBROTY				14.05.2021	
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana		
KGHM	172,81	11 268	-5,27%		
ALLEGRO	115,40	13 151	2,28%		
PKNORLEN	114,50	9 375	3,32%		
CDPROJEKT	99,80	10 607	4,41%		
PKOBP	84,29	6 823	0,97%		



WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems

Wywiad z zarządem

- Benefit Systems zakłada, że odbudowa bazy kart sportowych w wakacje będzie przebiegała podobnie jak w 2020 roku. Satysfakcjonujące byłoby 1,1 mln kart w Polsce i za granicą na koniec września. Grupa koncentruje się na rozwoju organicznym, ale nie wyklucza akwizycji. Zamierza wejść na nowy rynek zagraniczny w ciągu 12 miesięcy.
- półka liczy, że odbudowa liczby kart sportowych grupy będzie przebiegała podobnie jak podczas otwarcia klubów po pierwszym lockdownie w czerwcu ubiegłego roku. Wówczas firma powróciła do poziomu ok. 1,1 mln aktywnych użytkowników karty MultiSport na koniec trzeciego kwartału - około 800 tys. w Polsce i ok. 300 tys. na rynkach zagranicznych.
- Benefit Systems planuje otworzyć zdecydowaną większość ze swoich ok. 160 polskich klubów w pierwszym możliwym terminie, czyli 28 maja. Od tego dnia obiekty sportowe w Polsce mogą być otwierane w reżimie sanitarnym pierwszy raz po ośmiu miesiącach ograniczeń związanych z pandemią. Firma zapowiada liczne działania marketingowe, ale nie planuje rabatów.

CCC

Nowe finansowanie

- CCC podpisało z instytucjami finansującymi dokument Term Sheet zawierający streszczenie warunków nowego finansowania konsorcjalnego dla CCC i wybranych spółek z grupy.
- Dokument podpisały Bank Handlowy w Warszawie, Bank Millennium, BNP Paribas Bank Polska, Bank Pekao, mBank, PKO BP oraz Santander Bank Polska.
- Docelowa struktura nowego finansowania będzie obejmowała 4-letnią transzę terminową amortyzowaną oraz 3-letnią transzę kredytów: obrotowych odnawialnych i instrumentów produktowych (w tym limity w ramach faktoringu odwrotnego, gwarancji/akredytyw oraz kredytu w rachunku bieżącym) oraz dodatkową (opcjonalną) transzę kredytową, która może zostać udzielona w ramach uzgodnionej umowy konsorcjalnej przez instytucje finansowe oraz inne zaaprobowane podmioty pod określonymi warunkami w przyszłości.
- Uzupelnieniem nowego finansowania (pozostając obecnie poza strukturą umowy konsorcjalnej) będą dotychczasowe umowy kredytowe w ramach istniejących umów bilateralnych objętych gwarancjami Banku Gospodarstwa Krajowego, których zapadalność jest powyżej jednego roku.

Develia

Wyniki 1Q21

- Zysk netto grupy Develia wyniósł 34,6 mln zł wobec 65,4 mln zł zysku netto w analogicznym okresie poprzedniego roku i 28,4 mln zł konsensusu. Pozytywny wpływ na wynik grupy w pierwszym kwartale 2021 r. miały kursy walutowe, z tego tytułu wynik brutto powiększył się o 5 mln zł.
- W pierwszym kwartale 2021 r. deweloper sprzedał 580 lokali wobec 311 w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2020 r. oraz przekazał 393 lokale wobec 421 rok wcześniej.
- "Te dane pozwalają nam z optymizmem patrzeć na realizację celu sprzedaży mieszkań na ten rok na poziomie 1.750-1.850 lokali. Kolejne miesiące potwierdzają pozytywną tendencję na rynku mieszkaniowym, która utrzymuje się po I kwartale. Należy dodać, że sytuacja ekonomiczno-gospodarcza, w tym niskie stopy procentowe, sprzyjają rozwojowi branży deweloperskiej, dlatego intensywnie pracujemy nad poszerzeniem oferty".
- "Obostrzenia wprowadzone w związku z pandemią w I kwartale br. postawiły kolejne wyzwania przed segmentem komercyjnym. Jednak dzięki aktywnym działaniom, utrzymaliśmy stabilny poziom komercjalizacji Arkad Wrocławskich, kontynuowaliśmy proces transformacji Sky Tower i pozyskaliśmy nowych najemców w Wola Retro".



<p>PGNiG</p>	<p>Zgoda na przejęcie nad spółką z Grupy ERU PGNiG otrzymało zgodę ukraińskiego urzędu antymonopolowego na objęcie większościowego udziału w spółce KarpatGazVydobuvannya z grupy ERU. "PGNiG otrzymało zgodę ukraińskiego urzędu antymonopolowego na objęcie większościowego pakietu udziałów w spółce KarpatGazVydobuvannya należącej do Grupy ERU. To ważny krok do rozpoczęcia wspólnej działalności poszukiwawczo-wydobywczej na zachodniej Ukrainie".</p>	
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p>Aplisens</p>	<p>Komentarz zarządu Aplisens na wszystkich rynkach, poza białoruskim, obserwuje wzrost zamówień i spodziewa się w tym roku wzrostu sprzedaży. Zarząd nie wyklucza przeprowadzenia jesienią skupu akcji własnych. Nakłady na inwestycje w 2021 r. mogą być mniejsze od planowanych. "Jeśli chodzi o zamówienia, które wpływają do spółki, to tak - wydaje się, że sprzedaż powinna rosnąć. (...) Z drugiej strony jest wzrost kosztów - powraca powoli presja płacowa, wszystkie komponenty drożeją. (...) Kolejna sprawa to koszty usług.</p>	
<p>Columbus Energy</p>	<p>Wyniki 1Q21 EBITDA Columbus Energy w I kwartale 2021 roku wyniosła 20,05 mln zł, czyli pozostała na poziomie ubiegłorocznym. Zysk netto spadł do 8,59 mln zł z 13,51 mln zł rok wcześniej. Przychody ogółem wzrosły w I kwartale do 157,89 mln zł z 125,89 mln zł rok wcześniej. Portfel projektów farm fotowoltaicznych Columbus Energy, łącznie z negocjowanymi przejęciami, przekracza 5 GW.</p>	
<p>Creepy Jar</p>	<p>Szacunkowe wyniki w 1Q21 Zysk brutto Creepy Jar w pierwszym kwartale 2021 roku wyniósł 5,2 mln zł, co oznacza wzrost o 505 proc. rdr. Zysk operacyjny wzrósł o 571 proc. do 4,56 mln zł, a przychody ze sprzedaży wzrosły o 596 proc. do 8,21 mln zł. Spółka podała, że przychody ze sprzedaży w I kwartale 2021 r. były generowane ze sprzedaży Green Hell w wersji PC oraz wersji przeznaczonej na konsolę Nintendo Switch</p>	<p>+</p>
<p>Mennicy Polskie</p>	<p>Dywidenda Zarząd Mennicy Polskiej rekomenduje, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 25,6 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu, dywidenda ma zostać wypłacona w dwóch ratach: 0,2 zł w czerwcu oraz 0,3 zł w sierpniu.</p>	
<p>Oponeo .pl</p>	<p>Rekomendacja dywidendy Zarząd Oponeo .pl rekomenduje, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 8,36 mln zł, czyli 0,60 zł na akcję. Pozostała część zysku spółki za 2020 rok, w wysokości 17 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy. Rada Nadzorcza spółki pozytywnie oceniła rekomendację zarządu.</p>	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 17 maja 2021		
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 USD na akcję.
	EDINVEST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,31 zł na akcję.
	ELKOP	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	GLCOSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	KRVITAMIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	MASTERPHA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PURE	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	RYVU	NWZA ws. przyjęcia Programu Motywacyjnego.
	SELVITA	NWZA ws. przyjęcia Programu Motywacyjnego.
	SNIEZKA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,60 zł na akcję.
	VENTUREIN	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz pozbawienia prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu oraz udzielenia prezesowi zarządu absolutorium za rok obrotowy 2020.
wtorek 18 maja 2021		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	EDINVEST	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,31 zł na akcję.
	ELZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	PEPCO	Zakończenie przyjmowania zapisów dla inwestorów instytucjonalnych.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ROPCZYCE	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 26,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Siwca, Mariana Dartaka, Leszka Piczaka, Roberta Siwca, Zbigniewa Czapkę, Roberta Duszkiwicza, Krzysztofa Miąso, Romana Wenca oraz Interminex Handelsgesellschaft.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

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



Środa 19 maja 2021

TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 rok.
ALUMETAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
CCENERGY	Scalenie akcji w stosunku 5:1.
ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

czwartek 20 maja 2021

ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2020 i wypłaty dywidendy.
JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
OBOCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2020 rok.
CCENERGY	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2020 i wypłaty dywidendy.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
GAMEOPS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2020 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2021 w wysokości 0,07 zł na akcję.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
KREC	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2020 oraz użycia kwot przeniesionych z zysków lat ubiegłych na kapitał zapasowy na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
KRKA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PEPCO	Przydział akcji oferowanych.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PRAGMAFA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany w składzie RN.

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

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



WIELTON Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.

piątek 21 maja 2021

PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2021 w wysokości 0,07 zł na akcję.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MWTRADE	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
STAPORKOW	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za 2020 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 maja 2021							
4:00	Chiny		Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	9,80%	9,80%	14,10%
4:00	Chiny		Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	17,70%	24,90%	34,20%
14:00	Polska		Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień		3,80%	3,90%
Wtorek, 18 maja 2021							
1:50	Japonia		PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		-1,20%	2,80%
8:00	Wlk. Brytania		Stopa bezrobocia	marzec		4,90%	4,90%
11:00	Strefa Euro		Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	marzec			18,4 mld
11:00	Strefa Euro		PKB s.a. rew. (k/k)	I kw.		-0,60%	-0,70%
11:00	Strefa Euro		PKB s.a. rew. (r/r)	I kw.		-1,80%	-4,90%
Środa, 19 maja 2021							
8:00	Wlk. Brytania		Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,40%	0,70%
8:00	Wlk. Brytania		Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			1,90%
11:00	Strefa Euro		Inflacja HICP (r/r)	kwiecień		1,60%	1,30%
16:30	USA		Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,43 mln brk
Czwartek, 20 maja 2021							
8:00	Niemcy		Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			3,70%
10:00	Polska		Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		10,40%	8,00%
10:00	Polska		Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		1,10%	-1,30%
14:30	USA		Indeks Fed z Filadelfii	maj		40	50,2
14:30	USA		Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		465 tys.	473 tys.
16:00	USA		Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		1,30%	1,30%
Piątek, 21 maja 2021							
1:30	Japonia		Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			-0,20%
1:30	Japonia		Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień		-0,20%	-0,10%
8:00	Wlk. Brytania		Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień			5,40%
8:00	Wlk. Brytania		Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			7,20%
9:15	Francja		Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		58	58,9
9:15	Francja		Indeks PMI dla usług wst.	maj		53	50,3
9:30	Niemcy		Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		66	66,2
9:30	Niemcy		Indeks PMI dla usług wst.	maj		51,9	49,9
10:00	Polska		Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		4,90%	3,90%
10:00	Polska		Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		-8,00%	-10,80%
10:00	Strefa Euro		Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		62,4	62,9
10:00	Strefa Euro		Indeks PMI dla usług wst.	maj		52	50,5
15:45	USA		Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		61	60,5
15:45	USA		Indeks PMI dla usług wst.	maj			64,7

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



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
- 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.pl
www.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 dotoczy 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 udostępni 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 147 518 782 zł, w całości wpacony.