



KOMENTARZ PORANNY

2021-05-28 08:26



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W wczorajszym kalendarium makroekonomicznym ważniejsze dane pojawiły się za oceanem, gdzie nastąpiła rewizja danych PKB za 1Q21. O ile PKB annualizowany okazał się minimalnie niższy od oczekiwań (6,4% vs 6,5%) o tyle deflator PKB kw/kw wzrósł o 4,3% przy prognozach na poziomie 4,1%. Jednocześnie niższe od oczekiwań okazały się tygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (406 tys. vs 425 tys.). Powyższe publikacje nie miały jednak większego przełożenia na rynki. Indeks S&P500 finalnie wzrósł o 0,12% przy bardzo niskiej zmienności. Symboliczny spadek na poziomie -0,01% zanotował technologiczny Nasdaq100.

Mieszane nastroje panowały również na Starym Kontynencie, gdzie z jednej strony francuski CAC40 osiągnął nowe lokalne maksimum, natomiast niemiecki DAX stracił blisko 0,30%. Zdecydowanie na tle rynków bazowych nadal pozytywnie wyróżniały się indeksy na GPW, gdzie WIG20 zyskał blisko 2,0%. Indeks warszawskich blue chips tym samym pokonał poziom 2200 pkt. i znajduje się najwyżej od listopada 2019 roku. Gwiazdą sesji okazał się CD Projekt, którego notowania zyskały 8,6% w odpowiedzi na informację o dywidendzie. Bardzo dobrze zachowywał się również sektor bankowy z PKO i PEO na czele. Na drugim biegunie znalazły się notowania PGE (-2,10%) co było rezultatem zamieszania związanego z kopalnią Turów. Pozytywnie wypadły również indeksy średnich i mniejszych spółek - mWIG40 znajduje się najwyżej od początku 2018 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym kalendarium makroekonomiczne przyniesie szereg ważniejszych odczytów. Poznamy między innymi pakiet publikacji w kontekście koniunktury gospodarczej w strefie euro, raport nt. wydatków Amerykanów oraz indeks Uniwersytetu Michigan, który obrazuje postrzeganie warunków ekonomicznych przez amerykańskiego gospodarstwa domowe. Wczorajsze zamknięcie na Wall Street, w szczególności brak wyraźnej przewagi strony popytowej może ciążyć w ostatnim dniu handlu w tym tygodniu na Starym Kontynencie. Dodatkowo, w przypadku krajowego rynku akcji może nastąpić realizacja zysków po ostatnich wzrostach. Za takim scenariuszem przemawia również wskaźnik RSI (75 pkt.) dla WIG20, który wcześniej w przypadku przekroczenia poziomu 70 pkt. często podlegał korekcie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	65 400,51	1,51%	9,63%	14,70%
WIG20	2 207,47	1,97%	10,40%	11,30%
mWIG40	4 853,61	0,60%	9,95%	22,10%
sWIG80	20 507,63	0,95%	5,97%	27,40%
WIG20 USD	599,81	2,00%	13,50%	12,60%
WIG20 TR	4 043,09	1,97%	10,40%	11,30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4 200,88	0,12%	0,34%	11,80%
Nasdaq C.	13 736,28	-0,01%	-2,51%	6,58%
DAX	15 406,73	-0,28%	1,03%	12,30%
CAC40	6 435,71	0,69%	2,58%	15,90%
FTSE250	22 659,04	0,08%	1,01%	10,60%
BUX	45 802,61	-1,24%	5,64%	8,78%
IBEX	9 186,10	-0,12%	4,90%	13,80%
NIKKEI	28 808,08	0,00%	2,12%	4,97%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,903	6,7 pb	37,0 pb	67,5 pb
USA	1,610	3,1 pb	-1,5 pb	69,4 pb
Niemcy	-0,172	--	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4927	-0,19%	-1,66%	-1,52%
USD/PLN	3,6840	-0,19%	-2,51%	-1,35%
CHF/PLN	4,1065	-0,10%	-0,69%	-2,68%
GBP/PLN	5,2319	0,38%	-0,44%	2,47%
EUR/USD	1,2195	0,00%	0,88%	-0,17%
USD/JPY	109,82	0,63%	1,01%	6,33%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	69,20	0,68%	5,06%	33,60%
WTI (\$/bbl)	66,85	0,97%	6,21%	37,80%
Złoto (\$/ozt)	1 895,70	-0,29%	6,57%	0,03%
Miedź (c/lb)	466,30	2,95%	3,96%	32,50%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.05.2021

WZROSTY		SPADKI	
CCENERGY	28,57%	TOWERINVT	-15,20%
MABION	26,56%	HUUUGE-S144	-7,00%
ESOTIQ	18,05%	DROZAPOL	-6,25%
RESBUD	12,64%	BOOMBIT	-6,12%
CREEPYJAR	10,13%	RANKPROGR	-5,48%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	2630,25	24,12%	75,69%

NAJWIĘKSZE OBROTY 27.05.2021

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
KGHM	316,24	8 206	0,60%
PEPCO	266,10	7 059	-2,22%
PKOBP	221,05	7 919	3,12%
LPP	216,76	3 083	1,38%
CDPROJEKT	192,70	14 405	8,60%

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Ciech	Wyniki 1Q21 <ul style="list-style-type: none"> Ciech miał w pierwszym kwartale 2021 roku 221,9 mln zł znormalizowanej EBITDA wobec 140 mln zł rok wcześniej, a marża EBITDA (z) wyniosła 25,8 proc., czyli była wyższa o 8,1 pkt proc. w ujęciu rocznym. Analitycy szacowali znormalizowaną EBITDA w pierwszym kwartale na 158,4 mln zł, ale konsensus nie uwzględniał pozytywnego wpływu rozliczeń transakcji sprzedaży Co2 z zakładu w Rumunii w wysokości około 49 mln zł, co powiększyło raportowane wyniki na poziomie EBITDA, EBIT i zysk netto. Skonsolidowane przychody Grupy Ciech za pierwszy kwartał 2021 r. wyniosły 861 mln zł, czyli były wyższe o 9 proc. w ujęciu rocznym. Zysk netto grupy wyniósł 184 mln zł, a tylko z działalności kontynuowanej sięgnął 113,9 mln zł. 	+
Cyfrowy Polsat	Wyplata dywidendy <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Cyfrowego Polsatu rekomenduje wypłatę łącznie 767,5 mln zł dywidendy, czyli 1,2 zł na akcję. Dywidenda miałyby być wypłacona w dwóch transzach. Spółka chce przeznaczyć na dywidendę cały zysk za 2020 rok w wysokości 405 mln zł i 362,5 mln zł z kapitału zapasowego. Proponowany dzień dywidendy to 15 września, a wypłata miałyby nastąpić w dwóch transzach: 0,4 zł na akcję 28 września, a 0,8 zł na akcję 10 grudnia 2021 r. W opinii zarządu spółki proponowany podział zysku jest zgodny z polityką dywidendową grupy, przyjętą 15 marca 2019 roku. 	
Dom Development	Wyplata dywidendy <ul style="list-style-type: none"> Akcjonariusze Dom Development zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę z zysku za 2020 rok w kwocie 10 zł na akcję. Część zysku netto spółki, w kwocie 10,2 mln zł, zostanie przeznaczona na powiększenie kapitału zapasowego spółki. Dniem dywidendy będzie 21 czerwca, a dniem jej wypłaty 28 czerwca. 	
Echo Investment	Komentarz Zarządu <ul style="list-style-type: none"> Echo Investment spodziewa się wzrostu marż w obszarze mieszkaniowym w 2021 roku. Spółka podtrzymuje, że wspólnie z przejętym w kwietniu Archicomem sprzeda w 2021 roku ponad 3,2 tys. mieszkań. "Oczekujemy w biznesie mieszkaniowym w ciągu roku rosnących marż, rzędu 20 proc." Spółka podtrzymuje, że wspólnie z przejętym w kwietniu Archicomem sprzeda w 2021 roku ponad 3,2 tys. mieszkań. Jak wynika z prezentacji, cel sprzedażowy dla samego Echo to 2 tys. mieszkań. Zarząd podtrzymuje, że grupa Echo-Archicom rozpocznie w 2021 roku budowę 7 tys. mieszkań na sprzedaż oraz na wynajem. Bank ziemi Echo i Archicomu obejmuje łącznie ok. 13 tys. lokali. Na koniec marca w ofercie Echo znajdowało się 801 lokali, a w ofercie Archicomu 1.205. "Prowadzimy zaawansowane rozmowy o sprzedaży kolejnych budynków, które już wkrótce powinny zaowocować podpisanymi umowami sprzedaży. (...) W pierwszym kwartale zaobserwowaliśmy także wzrost zainteresowania wśród najemców, co zaowocowało umowami podpisanymi na 40 tys. mkw. Jesteśmy również w trakcie wielu negocjacji, co świadczy o tym, że ludzie wracają do biur". 	+
Enea	Wyniki 1Q21 <p>Grupa Enea miała w pierwszym kwartale 2021 roku 922,5 mln zł zysku EBITDA i 385,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.</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 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



- Przychody wyniosły w pierwszym kwartale 5,04 mld zł.
- W segmencie obrotu spółka zanotowała 47 mln zł zysku EBITDA wobec 110,3 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA w dystrybucji wyniosła 368,7 mln zł (wzrost o 20,4 proc.), a w wytwarzaniu 367,2 mln zł (spadek o 22,2 proc. rdr). EBITDA w wydobywaniu wzrosła do 163,6 mln zł z 129,4 mln zł w 2020 roku.
- Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec marca 2021 roku 1,67x wobec 2,09x rok wcześniej.
- CAPEX grupy wyniósł 316,4 mln zł i był niższy o 43,9 proc. rdr.

Enea, Energa

Wyodrębnienie projektu gazowego ze spółki Elektrowni Ostrołęka

Enea i Energa zakładają, że do wyodrębnienia projektu gazowego ze spółki Elektrowni Ostrołęka dojdzie w drugim kwartale. Spółki zawarły aneks do porozumienia w sprawie podziału spółki celowej.

Jak podano, rozdzielenie projektu węglowego od projektu gazowego i prawne wyodrębnienie projektu gazowego może się odbyć poprzez sprzedaż przez spółkę celową Elektrownia Ostrołęka aktywów i pasywów oraz innych elementów składających się na projekt gazowy, albo podział SPV poprzez wydzielenie (w rozumieniu przepisów KSH).

GPW

Wyniki 1Q21

- Grupa GPW zanotowała w pierwszym kwartale 2021 roku 38,7 mln zł zysku netto i 53,6 mln zł EBITDA. Zysk netto i EBITDA są wyższe od konsensusu PAP Biznes.
- Przed rokiem grupa GPW miała 50,1 mln zł wyniku EBITDA i 29,3 mln zł zysku netto.
- Zysk operacyjny grupy wyniósł 44,8 mln zł, a konsensus zakładał, że sięgnie on 42,6 mln zł.
- Koszty działalności operacyjnej wyniosły 66,8 mln zł (+10,8 mln zł). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych, opłat na rzecz KNF i usług obcych.
- Przychody grupy GPW wyniosły 112,3 mln zł wobec 97,2 mln zł przed rokiem i 107,4 mln zł konsensusu. Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (47,4 proc.), obrotu na rynku towarowym (16,0 proc.) oraz sprzedaż informacji (11,9 proc.).
- Rentowność netto na koniec pierwszego kwartału wyniosła 34,4 proc., a marża EBITDA 47,8 proc.

+

Inter Cars

Wyplata dywidendy

- Inter Cars wypłaci 1,42 zł dywidendy na akcję z zysku za 2020 r. Na ten cel trafi łącznie 20,12 mln zł.
- Pozostała część zysku w kwocie 202,5 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy.
- Walne zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 30 czerwca, a termin jej wypłaty na 14 lipca 2021 roku.

PKO BP

Wyniki 1Q21

- Zysk netto grupy PKO BP w pierwszym kwartale 2021 roku wzrósł do 1.177 mln zł z 503 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się proc. 5 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.123,5 mln zł.
- Saldo rezerw wyniosło łącznie w pierwszym kwartale 2021 roku 184 mln zł, podczas gdy analitycy spodziewali się odpisów na poziomie 248 mln zł. Oczekiwania wahały się w przedziale od 210 mln zł do 261 mln zł.
- Bank w I kwartale nie zawiązywał rezerw na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych, podczas gdy rok wcześniej rezerwa ta wynosiła 85 mln zł.
- PKO BP poinformował, że w I kwartale nastąpiło odwrócenie odpisu związanego z odzwierciedleniem wpływu COVID-19 na portfel kredytowy w wysokości 57 mln zł.
- Koszt ryzyka kredytowego spadł do 0,68 proc. z 0,78 proc. w IV kwartale.

+



- Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 2.312 mln zł i okazał się lekko, 3 proc., poniżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 2.376,9 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.290 - 2.490 mln zł). Wynik odsetkowy spadł 15 proc. rdr i 13 proc. kdk.
- Bank podał, że wynik odsetkowy w pełni odzwierciedla spadek stóp procentowych. Kwartałna marża odsetkowa spadła do 2,65 proc. z 3 proc. w IV kwartale.
- Wynik z prowizji w I kwartale 2021 roku wyniósł 1.044 mln zł i był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 1.047 mln zł (oczekiwania wahały się od 1.013,5 mln zł do 1.095,7 mln zł). Wynik z prowizji wzrósł 7 proc. rdr i 2 proc. kdk.

SWIG80 i inne

+/-

Answear	Wywiad z Zarządem	Answear. com, platforma cyfrowej sprzedaży odzieży, widzi w drugim kwartale kontynuację pozytywnych trendów w sprzedaży. Spółka planuje wejść na dwa nowe rynki na przełomie trzeciego i czwartego kwartału, monitoruje rynek pod kątem przejęć. "Poszerzamy ofertę produktową, by nadać za popytem. W pierwszym kwartale przybyło nam sporo marek, jak na przykład Hugo Boss, Elisabetta Franchi, Tory Burch, Penny Black, Max Mara Leisure, The Kooples, Liviana Conti, Stella McCartney, 4F, Wolford, Samsoe Samsoe, Uvex, CMP, czy wiele innych. W kolejnych kwartałach będziemy ten rozwój kontynuować. Podtrzymujemy, że oferta powinna się zwiększyć o ok. 20 tys. produktów w tym roku. Możemy nawet ten cel osiągnąć z nawiązką".	+
Creepy Jar	Planowana premiera Green Hell	Data premiery gry "Green Hell" na konsole PlayStation 4 oraz XboxOne została wyznaczona na 9 czerwca. Spółka poinformowała, że premiera wersji konsolowych będzie miała miejsce na dedykowanych platformach cyfrowych Xbox Live oraz PlayStation Network, a cena bazowa gry została ustalona na poziomie 24,99 euro/24,99 USD. W grudniu spółka podała, że łączna sprzedaż brutto gry "Green Hell" poprzez platformę Steam przekroczyła 1,5 mln sztuk.	+
Ferro	Wyniki 1Q21	<ul style="list-style-type: none"> • Ferro odnotowało w pierwszym kwartale 2021 roku 17,8 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 8 proc. rdr. Przychody grupy wzrosły w tym okresie o 31 proc. do 163,3 mln zł. • Zysk na działalności operacyjnej wzrósł w pierwszym kwartale o 19 proc. do 23,8 mln zł, a EBITDA wyniosła 26,2 mln zł (wzrost o 20 proc. rdr). • W Polsce sprzedaż Ferro wzrosła w pierwszym kwartale o blisko 40 proc. rdr, do 67 mln zł. Sprzedaż zagraniczna odpowiadała w tym okresie za blisko 60 proc. przychodów grupy i wyniosła ponad 96 mln zł. • "Na dalszą część roku 2021 patrzymy z ostrożnym optymizmem. Udowadniamy, że potrafimy skutecznie działać w zmieniającym się otoczeniu i wykorzystywać nadarżające się okazje rynkowe do dalszego rozwoju, niemniej mamy świadomość, że wymaga to od nas dużo determinacji, elastyczności i inwencji. Zwłaszcza, że działamy w otoczeniu rosnących kosztów". 	+
INC	Wyplata dywidendy	Zarząd INC rekomenduje, by z zysku za 2020 rok wypłacić 0,12 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 1,45 mln zł. W kolejnych latach zarząd będzie rekomendował wypłatę co najmniej 20 proc. zysku na dywidendę. "Zarząd ustalił, że w kolejnych latach, w przypadku wypracowania zysku netto przez spółkę i posiadaniu odpowiedniego poziomu wolnych środków pieniężnych, będzie rekomendował coroczną wypłatę dywidendy na poziomie nie mniejszym niż 20 proc. zysku netto spółki".	
Inpro	Wyplata dywidendy	Zarząd Inpro rekomenduje wypłatę dywidendy za rok 2020 w wysokości 0,50 zł za akcję, czyli łącznie 20,02 mln zł.	

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



	<p>Pozostała część zysku netto za rok 2020 w kwocie 34,15 mln zł miałyby być przeznaczona na powiększenie kapitału zapasowego. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 26 lipca 2021 roku, a dzień jej wypłaty 9 sierpnia 2021 roku.</p>	
Inpro	<p>Skup akcji Zarząd Inpro chce przeprowadzić skup akcji własnych i na ten cel przeznaczyć nie więcej niż 11 mln zł. Liczba akcji będących przedmiotem skupu oraz cena nabycia jednej akcji zostaną określone przez zarząd, przy czym cena nie może być niższa niż 5,50 zł oraz wyższa niż 7,50 zł. W celu sfinansowania skupu ma zostać utworzony kapitał rezerwowy. Zarząd byłby upoważniony do nabywania akcji do 30 czerwca 2023 r. Jak podano, celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie i następnie obniżenie kapitału zakładowego spółki.</p>	
MFO	<p>Wypłata dywidendy Akcjonariusze MFO zdecydowali, aby na dywidendę za 2020 rok trafiło łącznie 6,6 mln zł, co daje 1 zł na akcję. Pozostała część zysku netto, w kwocie 20,3 mln zł, trafi na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy będzie 10 czerwca, a jej wypłata nastąpi 24 czerwca 2021 r.</p>	
PHN	<p>Wyniki 1Q21</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto Polskiego Holdingu Nieruchomości w pierwszym kwartale 2021 roku wzrósł o 8 proc. rdr do 31,9 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 46,2 mln zł z 36,3 mln zł przed rokiem. • PHN podał, że wynik z najmu wyniósł w pierwszym kwartale 2021 r. 26,7 mln zł wobec 25,6 mln rok wcześniej, a z działalności deweloperskiej 25,0 mln zł wobec 13,4 mln zł przed rokiem. • W ocenie spółki poprawa rezultatów miała miejsce dzięki utrzymaniu stabilnych wyników z najmu, działalności deweloperskiej oraz utrzymywaniu w ryzach kosztów. 	
Ronson Development	<p>Brak dywidendy Zarząd Ronson Development rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 rok, ale jednocześnie ocenia, że podjęcie przez akcjonariuszy decyzji o wypłacie dywidendy w kwocie 0,12 zł na akcję nie naruszy zobowiązań wobec wierzycieli. Deweloper podał, że uwzględniając rosnące ceny działek oraz zamiar dalszego rozwoju spółki, jak również w związku z niepewną sytuacją gospodarczą, wynikającą z pandemii COVID-19, zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy w roku 2021 i pozostawienie zysku netto spółki za rok 2020 niepodzielonego.</p>	





TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 28 maja 2021		
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ALIOR	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2020.
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	AMPLI	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	ASTARTA	ZWZA
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	CAPTORTX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	ENAP	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	FMG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2020.
	HELIO	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2020/2021.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za I kwartał 2021 w wysokości 0,07 zł na akcję.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	INVISTA	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
	ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 44,57 zł na akcję.
	KPPD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2020 r. i za lata ubiegłe.
	KRUSZWICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
	LARQ	Publikacja 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



LENA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2020.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ORCOGROUP	ZWZA
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PBKM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PGFGROUP	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SIMPLE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ULMA	Wyptata dywidendy 7,62 zł na akcję.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2021 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 roku.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 maja 2021							
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	44,50%	44,00%	18,90%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	25,70%	27,20%	17,10%
Wtorek, 25 maja 2021							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	-3,40%	-3,30%	-2,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	99,2	98,2	96,8
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	maj	0,60%	0,60%	0,60%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	11,20%	12,50%	14,40%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	863 tys.	1000 tys.	1021 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	117,2	120,2	121,7
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	18	19	17
Środa, 26 maja 2021							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	6,30%	6,30%	6,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,66 mln brk	-2,1 mln brk	1,32 mln brk
Czwartek, 27 maja 2021							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	-7,0	-5,0	-8,8
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.	6,40%	6,50%	4,30%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień	1,00%	0,80%	0,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	406 tys.	425 tys.	444 tys.
Piątek, 28 maja 2021							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		1,40%	1,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			4,50%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			14,90%
	10:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			2,70%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		112,1	110,3





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 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.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 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 udostępniła niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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