

KOMENTARZ PORANNY

2022-03-24 08:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

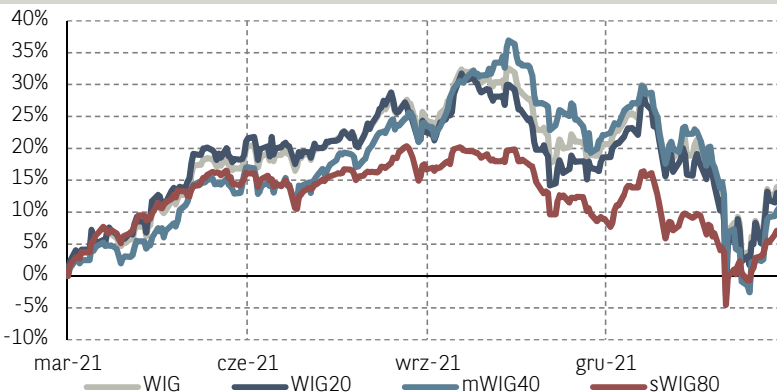
Po relatywnie udanym początku tygodnia na rynkach bazowych, środa przyniosła częściowe zniesienie wzrostów. Na rynek nie napłynęły istotniejsze dane makroekonomiczne. Nadal na tapet inwestorów znajdowała się wojna za naszą wschodnią granicą. Podczas wczorajszej sesji przeważała podaż, gdyż inwestorzy rozgrywali scenariusz rozszerzenia sankcji na Rosję przy okazji dzisiejszego szczytu NATO oraz późniejszej wizyty prezydenta Joe Bidena w Polsce. W rezultacie główne indeksy w Europie oraz w Stanach Zjednoczonych kończyły dzień z ponad 1,0% spadkami, co było odpowiedzią na rosnące o ponad 4,0% notowania ropy naftowej, zarówno typu Brent jak i WTI. W przypadku pierwszego z wymienionych, notowania surowca ponownie znalazły się powyżej 120 USD na baryłkę. Wyższe ceny ropy naftowej to istotny czynnik wspierający inflację w globalnej gospodarce. Wyższe tempo wzrostu cen to z kolei argument za mocniejszym zacieśnianiem polityki monetarnej przez największe banki centralne, co nie sprzyja rynkom akcji w krótkim i średnim horyzoncie.

W powyższym otoczeniu relatywnie dobrze zachowywał się krajowy rynek akcji mimo zauważalnego osłabienia złotego. Kurs EURPLN ponownie znalazł się powyżej 4,72. Główny indeks WIG20 stracił tylko symboliczne 0,03% przy obrotach nie przekraczających 1,0 mld PLN. Wśród komponentów blue chips najstabilniej radziły sobie notowania SantanderPL, Asseco Poland oraz Allegro. Na drugim biegunie znalazły się notowania CD Projekt, CCC oraz JSW. Na uwagę zasługuje indeks mWIG40, który kończył dzień z ponad 0,40% zwyżką. Mimo iż indeks w dół ciągnęły notowania banków (Alior, ING, Millennium), to mocnym wsparciem pozostawały rosnące kursy Kęty, Tauron oraz Datawalk.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym zmienność na rynkach powinna dodatkowo wzrosnąć z uwagi na liczne wydarzenia. W kalendarium makroekonomicznym mamy publikację wstępnych wskaźników PMI dla usług i przemysłu za marzec. Dla strefy euro, zarówno w przypadku sektora usługowego jak i przemysłowego, konsensus rynkowy zakłada wyraźny spadek wskaźników względem poprzedniego miesiąca. Drugim istotnym wydarzeniem będzie nadzwyczajny szczyt NATO w Brukseli. Wydaje się, że rynek podczas wczorajszej sesji wycenił scenariusz zaostrzenia sankcji – jednak w przypadku braku rozszerzenia ograniczeń na rosyjską gospodarkę oraz tamtejszych oficjeli, można zakładać odreagowanie m.in. na ropie naftowej oraz wzrost apetytu na aktywa udziałowe.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64,374.28	0.09%	14.78%	-7.10%
WIG20	2,120.86	-0.03%	16.69%	-6.44%
mWIG40	4,732.89	0.44%	11.27%	-10.56%
sWIG80	19,335.43	-0.03%	12.14%	-3.59%
WIG20 TR	3,970.56	-0.03%	16.69%	-6.44%
MSCI POLAND	1,399.90	-0.03%	15.07%	-7.25%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,456.24	-1.23%	3.91%	-6.50%
Nasdaq C.	14,447.54	-1.41%	3.38%	-11.47%
DAX	14,283.65	-1.31%	1.65%	-10.08%
CAC40	6,581.43	-1.17%	0.93%	-7.99%
FTSE250	21,001.62	-0.53%	3.70%	-10.56%
BUX	44,612.73	0.62%	3.50%	-12.04%
IBEX	8,328.40	-1.87%	1.58%	-4.42%
NIKKEI	28,110.39	0.25%	8.24%	-2.37%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.169	9.4 pb	119.7 pb	149.7 pb
USA	2.350	5.8 pb	38.7 pb	84.0 pb
Niemcy	0.482	1.6 pb	31.0 pb	65.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7130	0.06%	-1.85%	-2.68%
USD/PLN	4.2898	-0.06%	-3.59%	-5.94%
CHF/PLN	4.5996	0.17%	-2.85%	-3.83%
GBP/PLN	5.6636	-0.05%	-2.32%	-3.62%
EUR/USD	1.0986	-0.16%	-1.84%	-3.38%
USD/JPY	121.6600	-0.42%	-5.04%	-5.41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	120.71	-0.73%	21.83%	55.19%
WTI (\$/bbl)	113.61	-1.15%	22.41%	51.06%
Złoto (\$/ozt)	1,941.36	-0.13%	1.97%	6.13%
Miedź (c/lb)	476.90	0.14%	7.02%	6.84%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
KREC	37.80%	MEDICALG S	-8.14%
SKOTAN	19.47%	MARIE BRIZ	-7.29%
POLIMEXMS	17.43%	INVISTA	-6.72%
RAFAKO SA	15.73%	IQP	-5.49%
DATAWALK S	13.13%	PAMAPOL	-5.45%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1177.28	2164.51	1441.40

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Wyniki 4Q21 <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Asseco Poland w czwartym kwartale spadł o 21 proc. rok do roku, do 106 mln zł. Wynik jest zbliżony do szacunków opublikowanych wcześniej przez spółkę. Zarząd i rada nadzorcza Asseco Poland zarekomendowały w środę przeznaczenie na dywidendę 278,9 mln zł z zysku za 2021 rok, czyli 3,36 zł na akcję. Przychody polskiego segmentu działalności, w tym spółki-matki, wzrosły o 5 proc. rok do roku, do 451,7 mln zł. Zysk EBITDA segmentu spadł o 4,9 proc. do 77,5 mln zł. Segment Asseco International wypracował 1,108 mld zł przychodów, o 10,6 proc. więcej niż rok wcześniej. Wynik EBITDA był o 10,9 proc. niższy i wyniósł 159,5 mln zł. Izraelski segment Formula Systems miał 2,652 mld zł przychodów, o 28,5 proc. więcej niż przed rokiem, oraz 409,7 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 40,8 proc. rok do roku. Portfel zamówień grupy na 2022 rok ma wartość 9,81 mld zł. Backlog jest o 28 proc. wyższy od wartości portfela zamówień na 2021 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku. Asseco podało, że wartość portfela zamówień na 2022 r. liczona według kursów walut sprzed roku (dane porównywalne) jest o 18 proc. wyższa rok do roku (9,046 mld zł). 	
Asseco Poland	Dywidenda Zarząd i rada nadzorcza Asseco Poland zarekomendowały w środę przeznaczenie na dywidendę 278,9 mln zł z zysku za 2021 rok, czyli 3,36 zł na akcję.	
Asseco Poland	Portfel zamówień Portfel zamówień grupy na 2022 rok ma wartość 9,81 mld zł. Backlog jest o 28 proc. wyższy od wartości portfela zamówień na 2021 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku. Asseco podało, że wartość portfela zamówień na 2022 r. liczona według kursów walut sprzed roku (dane porównywalne) jest o 18 proc. wyższa rok do roku (9,046 mld zł).	
Cyfrowy Polsat	Wyniki 4Q21 <ul style="list-style-type: none"> Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w czwartym kwartale 2021 roku 881 mln zł i był o 1,4 proc. niższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Wynik spadł o 21,8 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku. Oczekiwania ośmiu analityków ankietowanych przez PAP Biznes co do zysku EBITDA grupy wahały się od 855 mln zł do 926 mln zł. Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły 3.265 mln zł i były o 0,1 proc. niższe od konsensusu. W ujęciu rok do roku sprzedaż wzrosła o 0,5 proc. 	
Develia	List intencyjny Develia podpisała z Hillwood Polska list intencyjny, dotyczący budowy w formule joint venture centrum logistycznego w Malinie koło Wrocławia. Powierzchnia parku logistycznego miałaby wynieść minimum 400 tys. GLA, a szacunkowa wartość całego projektu to ok. 1,5 mld zł. "Projekt będzie realizowany w co najmniej czterech etapach, dlatego list intencyjny przewiduje etapową sprzedaż gruntu do spółki celowej, w której Develia będzie posiadać 25 proc. udziałów. Deweloper szacuje, że przychód ze sprzedaży całej nieruchomości gruntowej wyniesie około 35 mln euro".	+
Enea	Wyniki 2021 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Enea miała w 2021 roku 1,678 mld zł zysku netto jednostki dominującej wobec 2,27 mld zł straty rok wcześniej, a przychody wzrosły do 21,2 mld zł z 18,2 mld zł przed rokiem. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Obszar wytwarzania zanotował w ubiegłym roku 1.602 mln zł zysku EBITDA (wzrost o 4,7 proc. rdr), z czego wzrosty odnotowano w segmencie OZE i ciepło, a znaczący 	

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

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

	spadek w segmencie elektrowni systemowych. W dystrybucji EBITDA wyniosła 1.393 mln zł (wzrost o 6,1 proc. rdr). W segmencie wydobywania wynik EBITDA wyniósł 798 mln zł (wzrost o 69,8 proc.), a w obrocie grupa zanotowała stratę EBITDA w wysokości 125 mln zł (spadek o 110 mln zł rdr).	
Enea	Plany inwestycyjne Grupa Enea planuje, że w 2022 roku jej nakłady inwestycyjne wyniosą 3,2 mld zł. Jak podano, w segmencie dystrybucji zaplanowano nakłady na poziomie ok. 1,26 mld zł. W wydobywaniu CAPEX ma wynieść ok. 680 mln zł, a w wytwarzaniu ok. 613 mln zł.	
Kęty	Szacunkowe wyniki 1Q22 Grupa Kęty szacuje, że skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2022 r. wyniesie 148 mln zł, co oznacza wzrost o 8 proc. rdr. Zarząd ocenia, że wstrzymanie działalności na rynku ukraińskim oraz zakończenie współpracy z kontrahentami rosyjskimi i białoruskimi, nie powinno wpłynąć w istotny sposób na poziom planowanych przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej grupy w 2022 r.	+
KGHM	Wyniki 4Q21 <ul style="list-style-type: none"> Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w czwartym kwartale 2021 roku 2,597 mld zł wobec 2,417 mld zł w trzecim kwartale 2021 r. i wobec 2,2 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 2,423 mld zł skorygowanej EBITDA. Zysk netto grupy wyniósł 1.393 mln zł. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 755 mln zł. Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w czwartym kwartale wyniósł 1.202 mln zł wobec 1.115 mln zł kwartał wcześniej. Przychody spółki wyniosły 6.648 mln zł. Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w IV kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 930 mln zł wobec 759 mln zł kwartał wcześniej. Przychody spółki wyniosły w tym okresie 1.308 mln zł. KGHM International - spółka zależna KGHM, właściciel m.in. kopalni Victoria i Ajax w Kanadzie oraz Robinson w USA - wypracował w czwartym kwartale 347 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 460 mln zł w III kwartale tego roku. Przychody spółki wyniosły 833 mln zł. 	+
Lotos	Plany inwestycyjne <ul style="list-style-type: none"> Grupa Lotos planuje zwiększyć nakłady inwestycyjne w 2022 roku do bliżej 2 mld zł z 1,05 mld zł w 2021 roku. "Zakładamy, że inwestycje w 2022 roku będą znacznie wyższe niż w 2021 roku i wyniosą bliżej 2 mld zł m.in. ze względu na fakt, że znaczna część nakładów na instalację HBO została przeniesiona z zeszłego roku na 2022 r." Grupa Lotos jest gotowa zrezygnować z dostaw ropy naftowej z kierunku rosyjskiego na rynku spot. 	
LPP	Działalność w Ukrainie LPP przywróciło działalność około 25 proc. salonów stacjonarnych w Ukrainie. "Nie planujemy wycofania się z rynku ukraińskiego, który stanowił 6 proc. naszego biznesu, jednak w związku z trwającą tam agresją militarną Rosji firma zawiesiła na czas nieokreślony działalność w regionie objętym zagrożeniem". "W momencie ogłoszenia stanu wojennego w Ukrainie zamknęliśmy wszystkich 157 sklepów naszych marek. Obecnie, w regionach gdzie sytuacja na to pozwoliła - na prośbę naszych pracowników i lokalnych władz - przywróciliśmy działalność około 25 proc. salonów stacjonarnych".	+
PGE	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> PGE zakłada na 2022 rok wzrost EBITDA powtarzalnej w segmencie OZE, spadek wyniku w energetyce konwencjonalnej i ciepłownictwie. 	

- PGE ocenia, że projekt utworzenia Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego przebiega zgodnie z harmonogramem i zakłada, że w 2023 r. nie będzie mieć aktywów węglowych.
- PGE widzi zainteresowanie inwestorów planowaną emisją akcji. Nie myśli teraz o przeprowadzeniu kolejnej emisji.

PGNiG

Plany inwestycyjne

- PGNiG planuje w 2022 roku przeznaczyć na inwestycje 10,8 mld zł. Prognozowane wydobycie gazu w tym roku w Polsce to 3,8 mld metrów sześciennych.
- "W 2022 r. GK PGNiG zamierza utrzymać wysoki poziom nakładów finansowych na działalność inwestycyjną, w tym głównie na realizację projektów w zakresie utrzymania zdolności wydobywczych, działalności związanej z poszukiwaniem i rozpoznawaniem złóż ropy naftowej i gazu ziemnego oraz budowy sektora elektroenergetycznego".
- Planowane inwestycje w obszarze poszukiwań i wydobycia to 3,5 mld zł, z czego 1,2 mld zł PGNiG zainwestuje w Polsce, 2,1 mld zł w Norwegii, 0,1 mld zł w Pakistanie.
- Prognozowane wydobycie w Polsce w 2022 r. to 3,8 mld m³ gazu ziemnego (w przeliczeniu na gaz wysokometanowy, podobnie jak w 2021 r.), natomiast ropy naftowej wraz z kondensatem: 0,677 mln ton.
- Inwestycje w obszarze obrót i magazynowanie obejmą kwotę blisko 0,9 mld zł, w dystrybucji 3,15 mld zł, a pozostałe segmenty 0,28 mld zł.

PGNiG

Wyniki 4Q21

- Grupa kapitałowa PGNiG miała w czwartym kwartale 2021 roku 32,5 mld zł przychodów, 8,2 mld zł EBITDA, 6,7 mld zł zysku operacyjnego oraz 2,92 mld zł zysku netto. Wyniki są generalnie zgodne z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę, chociaż wcześniej zysk netto był szacowany na 3,09 mld zł.
- Główną determinantą wyników finansowych grupy w 2021 roku był bardzo dynamiczny wzrost cen węglowodorów, zwłaszcza gazu ziemnego, którego notowania osiągnęły w Europie historycznie wysokie poziomy. Przełożyło się to na zwiększenie przychodów grupy, które w 2021 r. wyniosły rekordowe 69,96 mld zł i były wyższe niż rok wcześniej o 78 proc.
- Jednocześnie wzrosły koszty operacyjne GK, które sięgnęły 58,40 mld zł wobec 29,61 mld zł w 2020 roku, co oznacza wzrost o 97 pr.
- Wysokie ceny gazu ziemnego sprzyjały bardzo dobrym wynikom segmentu Poszukiwanie i Wydobycie, który zanotował dynamiczny wzrost przychodów o ponad 240 proc. rok do roku. W efekcie udział segmentu w EBITDA GK sięgnął 87 proc., co oznacza zdecydowaną poprawę w stosunku do 2020 r., kiedy działalność usptream wypracowała 7 proc. zysku EBITDA Grupy PGNiG.

PZU

Wyniki 4Q21

- Zysk netto grupy PZU w IV kwartale 2021 roku wzrósł do 906 mln zł z 721 mln zł rok wcześniej. Zysk PZU okazał się 21 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie 750 mln zł.
- "Jesteśmy dobrze przygotowani na ewentualne turbulencje na rynku. Mamy zdywersyfikowany i bezpieczny portfel inwestycji, niską ekspozycję na akcje, zamkniętą pozycję walutową. Duże bezpieczeństwo prowadzonej działalności, potencjał kapitałowy i wypracowany w minionym roku wysoki wynik tworzą solidną bazę do kontynuacji wypłaty dywidend".
- Składka przypisana brutto grupy w IV kwartale wyniosła 6.830 mln zł i okazała się 4 proc. wyższa od oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 6.578 mln zł (w przedziale oczekiwań 6.171 - 6.847 mln zł). Składka wzrosła 4 proc. rdr i 16 proc. w ujęciu kwartalnym.
- Składka w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce w IV kw. wyniosła 4,1 mld zł, rosnąc o 6,3 proc. rok do roku. W całym roku 2021 zwiększyła się

+

o 7,1 proc. - do 14,09 mld zł. PZU podało, że mocne wzrosty nastąpiły zwłaszcza w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych: w segmencie ubezpieczeń masowych o 15,1 proc. (z 3,48 mld zł w 2020 r. do 4,01 mld zł w 2021 r.) oraz w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych o 13,6 proc. (z 1,62 mld zł w 2020 r. do 1,84 mld zł w 2021 r.).

- PZU podało, że w IV kwartale najmocniejsze wzrosty zanotowało w segmencie pozakomunikacyjnych ubezpieczeń masowych, gdzie składka wzrosła o 30,7 proc. rdr, głównie za sprawą większej sprzedaży ubezpieczeń mieszkań, małych i średnich przedsiębiorstw, upraw rolnych, a także ubezpieczeń oferowanych we współpracy z bankami Grupy PZU.

SWIG80 i inne

+/-

Mirbud

Szacunkowe wyniki 2021

Mirbud szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2021 r. na 2,5 mld zł, zysk brutto ze sprzedaży na 231 mln zł, a zysk netto na 127 mln zł. Przed rokiem Mirbud miał 1,24 mld zł przychodów, 137,3 mln zł zysku brutto ze sprzedaży i 58,2 mln zł zysku netto.

Mo-Bruk

Wyniki 4Q21

Zysk netto działającego w branży przetwarzania odpadów Mo-Bruku wzrósł rdr w 2021 r. o 46,1 proc. do 115 mln zł. Skonsolidowane przychody wzrosły o 49,7 proc. rdr do 267,2 mln zł, a EBITDA o 46,7 proc. do 151,3 mln zł.

W samym czwartym kwartale 2021 r. grupa miała - według wyliczeń PAP Biznes - 68,5 mln zł przychodów, 36,5 mln zł EBITDA, 28,5 mln zł zysku netto.

Oczekiwania analityków odnośnie przychodów znajdowały się w przedziale 63,3-65 mln zł, w przypadku EBITDA na poziomie 36,6-38 mln zł, a zysku netto 28,5-29 mln zł.

"Nasze wyniki są napędzane przez wzrost wolumenu i cen rynkowych przyjmowanych odpadów oraz atrakcyjne pod względem rentowności kontrakty na zagospodarowanie +bomb ekologicznych+. Pozytywnie oceniamy zmiany zachodzące na rynku odpadów i dostrzegamy w nich szansę na umocnienie pozycji konkurencyjnej. Rynek gospodarowania odpadami w Polsce jest w fazie intensywnego rozwoju, a rysujące się przed nim perspektywy są bardzo obiecujące. Zakładamy wzrost przychodów w kolejnych okresach. Chcemy rosnąć zarówno organicznie, jak i poprzez przejęcia. Prowadzimy rozmowy z kilkoma podmiotami. Zawarcie umowy transakcyjnej jest realne w 2022/2023 r."



TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 24 marca 2022		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	11BIT	Publikacja raportu za 2021 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	R22	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	VERCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
piątek 25 marca 2022		
	PZU	NWZA ws. emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym.
	AGORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATREM	Publikacja raportu za 2021 rok.
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	EDINVEST	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IFIRMA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ITMTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	RAWLPLUG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SANOK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TESGAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

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

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	luty	25,90%	26,20%	25,00%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	16,50%	16,60%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	luty	21,20%	23,10%	20,80%
Wtorek, 22 marca 2022							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	4,40%	4,15%	3,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	8,0%	7,70%	7,70%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	13	2	1,0
Środa, 23 marca 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty	6,2%	5,90%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty	10,1%	10,1%	9,90%
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	luty	5,50%	5,50%	5,50%
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	772 tys.	810 tys.	801 tys.
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-2,51 mln brk	-1,8 mln brk	4,34 mln brk
Czwartek, 24 marca 2022							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		54,5	57,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54,8	55,5
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		55	58,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54	55,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec		56,2	58,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec		54,4	55,5
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-214,8 mld
	13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	luty		-0,60%	1,60%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	214 tys.
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec			57,3
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec			56,5
Piątek, 25 marca 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty			1,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			9,10%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		94,2	98,9
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		6,40%	6,40%

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



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
- Duration 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 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 od polityki ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (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, jaką 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

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Ignacy Budkiewicz

ignacy.budkiewicz@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

Miroslaw Saj

miroslaw.saj@bnpparibas.pl

Tomasz Grabowski

tomasz.grabowski@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

22 56 69741

maciej.haberka@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 udostępnia 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 wpłacony.