

# KOMENTARZ PORANNY

2022-03-29 08:02



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałek nie obfitował w istotne dane makroekonomiczne, więc oczy inwestorów były skierowane w stronę konfliktu na Ukrainie, a także sytuacji covidowej w Chinach. Ukraiński wywiad twierdzi, że Rosjanie przeprowadzają w tajemnicy mobilizację wojskową, natomiast w Turcji ma się we wtorek rozpocząć kolejna tura rozmów pokojowych. Jeśli chodzi o szantaż Rosji co do rozliczania dostaw gazu w rublach, to państwa G7 jednogłośnie odrzuciły takie rozwiązanie i zadeklarowały, że są gotowe na wstrzymanie dostaw gazu. W Shanghaju zdecydowano się na wprowadzenie lockdownu w związku z zwiększeniem liczby zakażeń na Covid-19, mimo to indeks Shanghai Composite zakończył sesję na minimalnym plusie (0,07%). Sesja nad Wisłą rozpoczęła się mocnymi wzrostami, co można łączyć z powrotem inwestorów po weekendzie, a swoje apogeum osiągnęła godziną po rozpoczęciu notowań, kiedy to indeks WIG pokonał poziom 65100 pkt. W dalszej części sesji indeks się ostabił ale ostatecznie zyskał 0,36%. Najwięcej zyskał indeks spółek małych - 0,75 %, natomiast mWIG40 zanotował stratę w wysokości 0,21%. WIG20 wzrósł o 0,36%, przy czym dzień na plusie zakończyło 8 spółek. Najwięcej zyskały Allegro (4,55%), które kontynuuje wzrosty od dołka z marca i obecnie zbliżyło się istotnego poziomu w okolicach 35 zł oraz JSW (4,44%), które zbliża się do szczytu osiągniętego w tym miesiącu. Poniedziałek był także kolejnym dniem wzrostów rentowności polskich obligacji skarbowych, które znalazły się dziś na poziomie ok. 5,55%, co szło w parze z ostabianiem się złotego. Nieco lepiej radziły sobie giełdy z rozwiniętych europejskich gospodarek - niemiecki DAX zyskał 0,78%, francuski CAC40 0,54%. Od rozpoczęcia notowań traciła ropa naftowa. Gatunek Brent po zamknięciu sesji za oceanem tracił ponad 11% i znajdował się poniżej poziomu 107 dolarów za baryłkę, przy czym w czwartek znajdował się w okolicach 124 dolarów. Amerykańska sesja także należała do udanych, a indeks S&P500 zyskał 0,71%, a na uwagę zasługuje kolejna mocna sesja w wykonaniu indeksu spółek technologicznych Nasdaq, który zyskał 1,31% i zbliża się do maksimum z lutego w okolicach 14500 pkt.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

pozytywne zakończenia wczorajszych sesji w Stanach Zjednoczonych oraz dzisiejszych w Japonii, gdzie indeks Nikkei225 zyskał 0,71%, a także obecne wzrostowe notowania kontraktów na indeksy S&P500 i DAX implikują pozytywne oczekiwania także co do sesji nad Wisłą. Optymistycznie powinna także rzutować informacja o ustanowieniu dla Narodowego Banku Polskiego linii swapowej do 10 mld euro przez ECB, która ma wspomagać płynność polskich instytucji finansowych w euro.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64,581.93	0.25%	5.63%	-6.80%
WIG20	2,123.12	0.36%	6.16%	-6.34%
mWIG40	4,761.97	-0.21%	3.76%	-10.01%
sWIG80	19,610.70	0.75%	7.46%	-2.22%
WIG20 TR	3,974.77	0.36%	6.16%	-6.34%
MSCI POLAND	1,398.03	0.31%	4.50%	-7.37%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,575.52	0.71%	4.61%	-4.00%
Nasdaq C.	14,987.40	1.58%	5.26%	-8.17%
DAX	14,417.37	0.78%	-0.30%	-9.24%
CAC40	6,589.11	0.54%	-1.05%	-7.88%
FTSE250	21,070.03	0.54%	-0.05%	-10.27%
BUX	44,310.12	0.74%	1.32%	-12.64%
IBEX	8,365.60	0.42%	-1.34%	-4.00%
NIKKEI	28,153.04	0.75%	6.13%	-2.22%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.497	7.2 pb	139.9 pb	182.5 pb
USA	2.464	0.6 pb	63.9 pb	95.4 pb
Niemcy	0.578	-0.9 pb	44.3 pb	75.5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6956	-0.03%	0.11%	-2.31%
USD/PLN	4.2749	-0.04%	-2.01%	-5.61%
CHF/PLN	4.5771	-0.07%	-0.16%	-3.36%
GBP/PLN	5.5985	-0.06%	0.40%	-2.50%
EUR/USD	1.0984	-0.01%	-2.09%	-3.39%
USD/JPY	123.6100	0.20%	-6.97%	-6.90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	112.16	-0.28%	11.06%	44.20%
WTI (\$/bbl)	105.69	-0.25%	10.42%	40.53%
Złoto (\$/ozt)	1,923.39	0.03%	0.75%	5.15%
Miedź (c/lb)	471.40	0.60%	6.06%	5.61%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
SUNEX	12.45%	LIBET	-5.05%
SOHO DEVEL	10.00%	CDRL SA	-4.78%
ACTION	9.60%	BIO PLANET	-4.55%
GRUPA KAPI	9.24%	TALEX	-4.49%
TOWER INVE	8.99%	DATAWALK S	-4.30%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1259.91	1936.65	1442.37

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

Asbis	<b>Obniżka minimalnej ceny akcji w skupie</b>	Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o obniżeniu minimalnej ceny akcji w skupie do 1 zł oraz o zwiększeniu do 2 mln liczby akcji, które mogą zostać nabyte przez spółkę. Minimalna cena, za którą spółka będzie mogła kupować akcje, ma wynosić 1 zł, a maksymalna 30 zł. W styczniu walne zgromadzenie Asbisu zdecydowało o skupie do 300 tys. akcji własnych za maksymalnie 1 mld USD. Minimalna cena nabycia akcji w ramach skupu wynosiła 17 zł. W nowej uchwale utrzymano maksymalny poziom wydatków na skup (1 mln USD) oraz dwuletni okres jego trwania.	
Enea	<b>Założenia co do NABE</b>	Enea zakłada, że do wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych i utworzenia Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego dojdzie do końca tego roku. Prezes poinformował o przygotowaniach do wydzielenia aktywów na wielu polach oraz, że obecnie analizowane są kwestie wyceny aktywów. Zgodnie z harmonogramem proces reorganizacji wewnętrznej spółek ma się zakończyć w drugim kwartale, na trzeci i czwarty kwartał zaplanowany jest proces due diligence, a wyceny i przygotowanie dokumentacji na czwarty kwartał.	
Enea	<b>Planowanie budowy bloków parowo-gazowych</b>	Enea jest przekonana do budowy mocy gazowych w Kozienicach mimo wzrostu cen gazu. Prezes poinformował, że planowane bloki parowo-gazowe mają wziąć udział w rynku mocy. Pytany o rentowność inwestycji, odpowiedział, że spółka wierzy, iż sytuacja na rynkach paliw ma charakter przejściowy.	
Enea	<b>Plany budowy farm PV</b>	Enea planuje na ten rok budowę farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 15 MW, na kolejne dwa lata projekty OZE o mocy 100 MW. Dodął, że spółka przewiduje też akwizycje, ale nie może mówić o szczegółach projektów. Pytany o przedsięwzięcia w obszarze morskiej energetyki wiatrowej, prezes poinformował, że spółka wspólnie z PGE złożyły wnioski o wydanie pozwoleń na stawianie sztucznych wysp (PSZW) na trzy obszary. Łączna moc źródeł OZE w grupie Enea wynosi obecnie ponad 440 MW.	
Huuuge	<b>Wyniki za 4Q21</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Skorygowana EBITDA Huuuge w czwartym kwartale 2021 roku wzrosła rok do roku o 569 proc. do 20,7 mln USD. To wynik o 7,8 proc. wyższy niż zakładał konsensus PAP Biznes. W całym 2021 roku skorygowana EBITDA Huuuge była wyższa o 13 proc. rok do roku i wyniosła 64,4 mln USD.</li> <li>• Wynik netto w czwartym kwartale sięgnął 11,4 mln USD, a konsensus prognoz analityków zakładał, że zysk netto sięgnie 10,6 mln USD.</li> <li>• Skorygowany zysk EBITDA Huuuge za 2021 rok wyniósł 64,4 mln USD, co oznacza wzrost o 12,4 proc. w porównaniu z rokiem poprzednim. Natomiast skorygowany wynik netto ukształtował się na poziomie 41,1 mln USD w porównaniu z 48,1 mln USD w 2020 roku. Zanotowany spadek względem roku ubiegłego wynikał z wyższej amortyzacji, większych kosztów finansowych oraz zwiększenia podatku w 2021 roku.</li> <li>• Przychody Huuuge spadły w czwartym kwartale rok do roku o 0,8 proc., do 89,1 mln USD, a w całym 2021 roku były wyższe rok do roku o 12 proc. i wyniosły 373,7 mln USD. Głównym motorem czterolecznego wzrostu była gra Traffic Puzzle, z której przychody rok do roku zwiększyły się o 246,5 proc. Na osiągnięty wynik dodatkowo wpłynęła lepsza monetyzacja użytkowników flagowych tytułów, która z nawiązką skompensowała spadek DAU.</li> </ul>	
JSW	<b>Plany zasilenia funduszu stabilizacyjnego</b>	Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na zasilenie JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego kwotą do 700 mln zł. Zasilenie funduszu planowane jest na przetomie kwietnia i maja 2022 roku. 22 marca JSW informowała, że zarząd zdecydował o zasileniu JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w ramach subportfela inwestycyjnego. Kwota planowanego zasilenia wynosi do	

700 mln zł. Jak podano, celem utworzonego w ramach Funduszu Inwestycyjnego Stabilizacyjnego JSW subportfela inwestycyjnego, jest stabilne źródło finansowania inwestycji niezależnie od bieżącej koniunktury rynkowej. Według komunikatów JSW, zgromadzone w ramach subportfela środki przeznaczone będą na udział własny w strukturze finansowania dla planowanych w długim i średnim terminie wydatków związanych z realizacją inwestycji o strategicznym znaczeniu dla JSW i grupy JSW, co znacząco wpływa na ograniczenie ryzyka zakłócenia harmonogramu realizacji inwestycji.

Kernel Holding	<p><b>Wyniki za 2Q21/22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spółka miała w drugim kwartale roku obrotowego 2021/2022 zysk netto na poziomie 190 mln USD wobec 129 mln USD zysku przed rokiem. Oczekiwania analityków co do zysku netto znajdowały się w przedziale 173-174 mln USD.</li> <li>Skonsolidowane przychody grupy w drugim kwartale sięgnęły 1,88 mld USD, wobec 1,37 mld USD przed rokiem i wobec oczekiwań w przedziale 1,54-1,78 mld USD.</li> <li>EBITDA Kernel Holding wyniosła 293 mln USD, a analitycy szacowali ją na 247-259 mln USD. Przed rokiem EBITDA sięgnęła 269 mln USD. Poprawa wyniku to efekt wzrostu zarówno segmentu zbożowego, jak i produkcji oleju słonecznikowego.</li> <li>Po pierwszym półroczu roku obrotowego 2021/2022, zakończonego 31 grudnia 2021 roku, Kernel Holding miał 3,23 mld USD przychodów (wzrost rdr o 42 proc.), 608 mln USD EBITDA (o 9 proc. więcej niż rok temu) oraz 401 mln USD zysku netto (21 proc. wzrostu rok do roku).</li> <li>Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec grudnia 2021 roku wynosił 1,6x, tyle samo co przed rokiem.</li> </ul>	+
Mo-Bruk	<p><b>Planowana dywidenda</b></p> <p>Akcjonariusze Mo-Bruku zdecydują o przeznaczeniu na dywidendę za 2021 rok 110,66 mln zł, czyli 31,5 zł na akcję. Pozostała część zysku, w kwocie ok. 70,7 tys. zł, ma trafić na kapitał zapasowy. Proponowany dzień dywidendy to 4 maja, a dzień jej wypłaty to 6 maja 2022 r. Polityka dywidendowa spółki zakłada wypłatę do 100 proc. zysku netto pod warunkiem, że relacja długu netto do EBITDA na koniec danego roku obrotowego nie przekroczy poziomu 2,5. Za 2020 r. Mo-Bruk wypłacił 70,78 mln zł dywidendy, czyli 20,15 zł na akcję.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Auto Partner	<p><b>Planowana dywidenda</b></p> <p>Zarząd spółki Auto Partner rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 19,6 mln zł, czyli 0,15 zł na akcję. W 2021 roku spółka wypłaciła 0,1 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 13,06 mln zł.</p>	
Bogdanka	<p><b>Plany produkcyjna</b></p> <p>Bogdanka planuje na ten rok produkcję węgla na poziomie 9,5 mln ton. Strategia spółki przewiduje średnią produkcję węgla w latach 2021-2025 na poziomie 9,7 mln ton rocznie. Plan produkcyjny Bogdanki na 2021 rok wynosił początkowo ok. 9 mln ton węgla handlowego, a po trzecim kwartale cel został podniesiony do 9,6 mln ton. Ostatecznie Bogdanka zakończyła 2021 rok z produkcją na poziomie 9,9 mln ton węgla handlowego i sprzedażą na poziomie 10 mln ton. Rok wcześniej było to odpowiednio: 7,6 mln ton i 7,7 mln ton.</p>	
Boryszew	<p><b>Przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości przez spółkę zależną</b></p> <p>Zarząd Hutmenu, spółki zależnej Boryszewa, zawarł z MS Investment przedwstępna umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu. Nieruchomość ma powierzchnię ok. 19,2 ha, a wartość transakcji ma wynieść 95 mln zł netto. Wartość księgowa nieruchomości wraz z posadowionymi na niej budynkami i budowlami na 28 lutego 2022 roku wynosi 44,5 mln zł. Jak podano, sprzedaż nieruchomości istotnie wpłynie na wyniki grupy Boryszew. Zawarcie umowy przyrzeczonej ma nastąpić do 31 lipca 2022 roku.</p>	
Forte	<p><b>Zgoda na przejęcie części zakładu</b></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.

	<p>Rada nadzorcza Forte zgodziła się na przejęcie części zakładu w Białymstoku przez Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe "Specific". Forte planuje w najbliższym czasie zaangażować się kapitałowo w podmiot, który powstanie w wyniku przekształcenia się PHU "Specific" w spółkę prawa handlowego. PHU SPECIFIC jest producentem mebli tapicerowanych, produkującym na rynek krajowy oraz na rynki zagraniczne, m.in. łózka pod marką NEW DESIGN, z którym dotychczas emitent kooperuje w zakresie dostaw wytwarzanych przez PHU SPECIFIC produktów. W ocenie spółki, realizacja planowanych działań pozwoli obydwu podmiotom na uzyskanie efektu synergii w zakresie komplementarności oferty, optymalizacji dostaw, a także optymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych i zasobów ludzkich.</p>	
Pure Biologics	<p><b>Umowa na badanie przedkliniczne</b></p> <p>Pure Biologics zawarł z amerykańską firmą świadczącą usługi badań na zwierzętach umowę na przeprowadzenie badań przedklinicznych w ramach projektu PB004. PB004 jest jednym z kluczowych projektów spółki, który dotyczy koncepcji terapeutycznej leczenia guzów litych i białaczki. Jak podano, badanie ma rozpocząć się na początku maja 2022 r., a oczekiwany czas trwania to około dwa miesiące.</p>	+
Unibep	<p><b>Umowa na rozbudowę hali</b></p> <p>Unibep zawarł umowę dotyczącą przebudowy i rozbudowy hali magazynowo-produkcyjnej w Mszczonowie. Zamawiającym jest Mondi Warszawa, a wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi 164 mln zł netto. Rozpoczęcie realizacji inwestycji nastąpi w II kwartale 2022 r., a zakończenie planowane jest na III kwartał 2023 r.</p>	

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 29 marca 2022</b>		
	ATLANTAPL	Wyplata dywidendy 0,38 zł na akcję.
	BRAND24	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CIECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	IFSA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 68.000.000 akcji serii A.
	MENNICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PAMAPOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na zmianę ustanowionego ograniczonego prawa rzeczowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
	QUERCUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>środa 30 marca 2022</b>		
	JSW	NWZA ws. nieodpłatnego zbycia składników aktywów trwałych oznaczonej części przedsiębiorstwa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zakładu górniczego OG „Jastrzębie III” na rzecz Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. z siedzibą w Bytomiu z wykorzystaniem mechanizmów przewidzianych w ustawie z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
	PGE	NWZA ws. zmiany siedziby i zmian statutu.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ACTION	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	I2DEV	Dzień wykupu akcji spółki przez Marcina Misztala, Andrzeja Kowalskiego, Acico Investments Ltd. i Galtoco Investments Ltd. po cenie 11,50 zł za akcję.
	IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	OTMUCHOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SESCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 października 2020 roku do dnia 30 września 2021 roku.
	SUWARY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 30 września 2021 r. oraz w sprawie ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	TRITON	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 5,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Szmągalskiego, Magdalenę Szmągalską, Dorotę Szmągalską, Krystynę Świrską, Andrzeja Korcika i Małgorzatę Zamojską-Dzienio.
	TSGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
<b>czwartek 31 marca 2022</b>		
	PKNORLEN	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ALTUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg)**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

ARTIFEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2021 rok.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CAVATINA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GROCLIN	NWZA ws. przyjęcia strategii rozwoju na lata 2022 - 2023, zmiany w składzie RN, zmiany statutu oraz przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu oraz kluczowych osób uczestniczących w zarządzaniu spółką.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
MBANK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MFO	Publikacja raportu za 2021 rok.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
OEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PUNKPIRAT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.470.599 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
PURE	Publikacja raportu za 2021 rok.
SANTANDER	ZWZA
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2021 roku.
TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ULMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 28 marca 2022</b>							
<b>Wtorek, 29 marca 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		-1200,00%	-810,00%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			4,00%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec		107	110,5
<b>Środa, 30 marca 2022</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		-0,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		110	114
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			32,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		6,10%	5,10%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec		450 tys.	475 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-2,51 mln brk
<b>Czwartek, 31 marca 2022</b>							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		0,50%	-0,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec			50,2
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec			51,6
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,80%	2,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			22,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		4,50%	3,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,70%	6,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	187 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		56,4	56,3
<b>Piątek, 1 kwietnia 2022</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			54,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		57	58,3
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec			8,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec		6,50%	5,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		3,70%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		480 tys.	678 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		5,50%	5,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		58,5	58,6

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

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



## 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 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 monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 04

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Miroslaw Saj

[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)

Tomasz Grabowski

[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)

Maciej Haberka

22 56 69741

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto: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.