

# KOMENTARZ PORANNY

2022-04-26 08:34



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

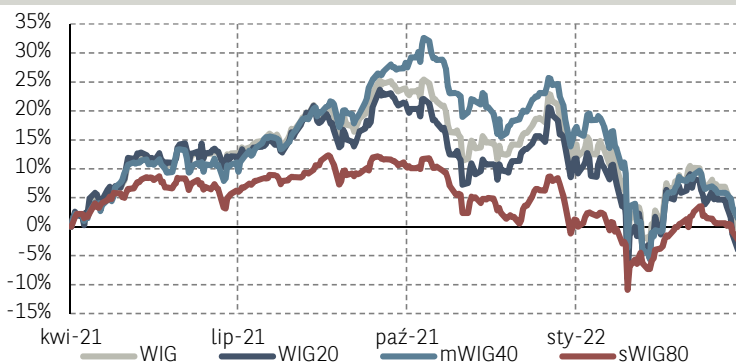
Poniedziałek przyniósł kontynuację słabych nastrojów, w szczególności w Azji oraz w Europie, a inwestorów nie wspierał pusty kalendarz makroekonomiczny. Na rynku nadal dominują obawy o spowolnienie wzrostu gospodarczego przy jednocześnie narastającej inflacji. Motorem napędowym wzrostu cen poza czynnikiem geopolitycznym ponownie będą zerwane łańcuchy dostaw mające źródło w Azji, a konkretnie w Chinach gdzie wprowadzone są drakońskie lockdown-y. Z kolei za oceanem inwestorzy dodatkowo obawiają się szybszego tempa zacieśniania monetarnego przez amerykański Fed, po tym jak przedstawiciele Rezerwy wypowiedzieli się o możliwości podwyżek stóp procentowych nawet w skali 75pb. podczas majowego posiedzenia. O ile rynek zakłada że na 98% będzie to jednak 50 pb., o tyle w kontekście czerwcowego posiedzenia prawdopodobieństwo podwyżki również o 50 pb. wzrosło do ponad 80%, gdy jeszcze tydzień wcześniej nie przekraczało 30%. Mimo powyższego podczas wczorajszej sesji notowania na Wall Street wyróżniły się pozytywnie – wydaje się że poprzedzenie sesje spadkowe w dużej mierze zdyskontowały jastrzębie komunikaty Fed, natomiast w krótkim terminie na tapet wysuną się wyniki finansowe za 1Q22. W tym tygodniu rezultaty zaraportują największe spółki technologiczne. Podczas wczorajszej sesji Nasdaq100 przewodził wzrostom na Wall Street.

Warszawski WIG20 okazał się jednym z najstabszych indeksów podczas wczorajszego handlu. Indeks blue chipów zmniejszał o ponad 2,70%, co było naturalnie pokosiem zaproponowanych przez rząd rozwiązań wspierających kredytobiorców. Pakiet wsparcia będzie w dużej mierze finansowany przez sektor bankowy, stąd subindeks WIG Banki stracił wczoraj blisko 6,0%. Dodatkowo WIG20 ciążyły notowania KGHM oraz sektora paliwowego. Nieco lepiej zachowywały się spółki średnie i mniejsze, gdzie spadki nie przekraczały 2,0%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsze kalendarium makroekonomiczne nadal bez ważniejszych figur – istotniejsze dane zostaną opublikowane dopiero w drugiej połowie tygodnia. Powyższe zastąpi jednak terminarz wyników spółek, bowiem rezultaty za 1Q22 przedstawiają między innymi Alphabet, Microsoft, UPS czy Visa. Wydaje się, że wczorajsze odbicie na Wall Street może przynieść również odreakowanie na Starym Kontynencie. Najbliższym wsparciem dla WIG20 pozostaje poziom 1900 pkt., natomiast oporem w krótkim terminie pozostaje poziom 2000 pkt. Ciekawa sytuacja ma miejsce w przypadku sWIG80, gdzie wczorajsza druga część handlu została zdominowana przez stronę kupującą – wydaje się zatem, że wczorajsza luka spadkowa może zostać domknięta.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	59,442.53	-2.40%	-7.73%	-14.22%
WIG20	1,919.55	-2.72%	-9.27%	-15.32%
mWIG40	4,476.76	-1.88%	-6.19%	-15.40%
sWIG80	18,919.94	-1.41%	-2.80%	-5.66%
WIG20 TR	3,593.67	-2.72%	-9.27%	-15.32%
MSCI POLAND	1,258.88	-3.06%	-9.68%	-16.59%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,296.12	0.57%	-5.44%	-9.86%
Nasdaq C.	13,533.22	1.32%	-8.28%	-17.08%
DAX	13,924.17	-1.54%	-2.67%	-12.34%
CAC40	6,449.38	-2.01%	-1.59%	-9.84%
FTSE250	20,599.22	-1.35%	-1.70%	-12.27%
BUX	42,280.37	-2.08%	-3.87%	-16.64%
IBEX	8,574.60	-0.90%	2.93%	-1.60%
NIKKEI	26,700.11	0.41%	-5.15%	-7.26%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.200	-10.7 pb	77.5 pb	252.8 pb
USA	2.843	2.3 pb	37.0 pb	133.3 pb
Niemcy	0.884	4.7 pb	29.7 pb	106.1 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6430	0.00%	1.10%	-1.21%
USD/PLN	4.3341	0.00%	-1.40%	-6.90%
CHF/PLN	4.5160	0.03%	1.29%	-2.05%
GBP/PLN	5.5215	0.01%	1.33%	-1.14%
EUR/USD	1.0712	-0.01%	-2.49%	-5.79%
USD/JPY	127.8800	0.20%	-3.14%	-10.01%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.37	1.03%	-14.32%	32.90%
WTI (\$/bbl)	99.29	0.76%	-12.83%	32.02%
Złoto (\$/ozt)	1,903.02	0.27%	-1.03%	4.04%
Miedź (c/lb)	448.10	0.72%	-4.37%	0.39%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR M	15.18%	CPD SA	-25.76%
BOWIM	11.75%	MABION	-10.16%
BUMECH	9.70%	BETACOM	-9.64%
PATENTUS S	8.08%	PROJPRZEM	-9.60%
IQP	7.17%	FEERUM SA	-9.46%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1640.16	1245.84	1417.43

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	<p><b>Propozycje wsparcia kredytobiorców</b></p> <p>Rząd chce, by banki przeznaczyły na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców dodatkowe 1,4 mld zł w 2022 r., 2 mld w 2023 r., a docelowo być może nawet 5 mld zł.</p> <p>Rząd planuje wprowadzić dla kredytobiorców wakacje kredytowe w 2022 i 2023 r. łącznie dla 8 rat kredytowych.</p>	-
Banki	<p><b>Komentarz premiera Morawieckiego w kwestii stawek depozytów</b></p> <p>Banki powinny podnosić oprocentowanie depozytów dla klientów indywidualnych i firm, na rynku powinny się pojawić dobre stawki dla lokat bankowych, na poziomie co najmniej 3-4- proc.</p>	-
KGHM	<p><b>Dane operacyjne za marzec</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM w marcu 2022 r. wyniosła 66,1 tys. ton, co stanowi spadek rdr o 1 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła z kolei 63,9 tys. ton, czyli spadła rdr o 3 proc.</li> <li>• lepsze wyniki sprzedażowe odnotowano w KGHM Polska Miedź (+6 proc.), gorsze natomiast w KGHM International (-22 proc.) oraz w kopalni Sierra Gorda (-21 proc.).</li> <li>• "W okresie styczeń-marzec 2022 roku produkcja wszystkich głównych metali w Grupie Kapitałowej kształtowała się powyżej poziomu przewidzianego w budżecie".</li> <li>• Produkcja miedzi elektrolitycznej w KGHM Polska Miedź wyniosła w marcu 50,2 tys. ton i była niższa rdr o 1 proc. Jak podano, poziom produkcji katod w marcu wynika z realizacji przyjętych założeń w planie produkcji na 2022 rok.</li> <li>• Produkcja miedzi płatnej w Sierra Gorda (55 proc. udziałów) wyniosła 8 tys. ton i była niższa o 16 proc. w porównaniu do marca 2021 roku.</li> <li>• "Spadek produkcji miedzi płatnej w marcu 2022 roku w stosunku do marca 2021 roku wynikał z niższej zawartości metalu w eksploatowanej rudzie oraz niższego uzysku metalu".</li> <li>• Produkcja miedzi płatnej w KGHM International wyniosła 5,7 tys. ton i była niższa rdr o 2 proc., głównie z powodu niższej produkcji miedzi w Zagłębiu Sudbury (-184 tony) oraz w kopalni Robinson (-56 ton), której nie zrekomensowała nieznacznie wyższa od planu produkcja w kopalni Carlota (+44 tony) oraz kopalni Franke (+7 ton).</li> <li>• Produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM wyniosła w marcu 118,6 tony, tj. o 32 proc. więcej rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 136,6 tony i była wyższa o 12 proc. od wyników z marca ubiegłego roku.</li> <li>• Produkcja TPM wyniosła 14,6 tys. troz i była wyższa o 12 proc. rdr. Sprzedaż TPM wyniosła 17,5 tys. troz i była niższa o 3 proc. wobec wyników w analogicznym okresie 2021 roku.</li> <li>• Produkcja molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów (-56 proc. rdr), a sprzedaż molibdenu wyniosła 0,2 mln funtów (-82 proc. rdr).</li> </ul>	
Orange Polska	<p><b>Wyniki 1Q22</b></p> <p>Spółka Orange Polska wypracowała w pierwszym kwartale 722 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu, o 1,8 proc. więcej niż przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 716,3 mln zł.</p> <p>Przychody grupy sięgnęły 2,931 mld zł i były powyżej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 2,895 mld zł (w przedziale 2,871-2,933 mld zł). Sprzedaż wzrosła o 0,4 proc. rok do roku.</p> <p>Organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w pierwszym kwartale wzrosły o 17 proc. do 231 mln zł.</p> <p>Ekonomiczne nakłady inwestycyjne spadły w pierwszym kwartale o 45 proc. do 245 mln zł.</p>	

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

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

	Orange podtrzymał prognozę na 2022 rok zakładając stabilizację EBITDAaL lub wzrost na niskim jednocyfrowym poziomie. Orange Polska prognozuje w 2022 roku niewielki spadek przychodów.	
XTB	<b>Dywidenda</b> Walne zgromadzenie X-Trade Brokers uchwaliło wypłatę 176,1 mln zł dywidendy z zysku za 2021 rok, czyli 1,5 zł na akcję.	
SWIG80 i inne		+/-
BoomBit	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd BoomBitu rekomenduje wypłatę dywidendy za 2021 rok w łącznej kwocie 10,7 mln zł, czyli 0,79 zł na akcję. Rekomendowana kwota dywidendy stanowi 86,2 proc. zysku netto za 2021 rok.	
Bowim	<b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd spółki Bowim rekomenduje przeznaczenie 42,95 mln zł z zysku za 2021 r. na wypłatę dywidendy, czyli 2,52 zł na akcję.	
Fasing	<b>Ryzyko złamania kowenantów bankowych</b> Zarząd Grupy Fasing zidentyfikował wysokie ryzyko naruszenia wskaźnika zadłużenia finansowego netto do EBITDA za okres 2021 r., który to wskaźnik ma być liczony i testowany do dwóch umów kredytowych z Bankiem Pekao.	
Mo-Bruk	<b>Dywidenda</b> Akcjonariusze Mo-Bruku zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2021 rok łącznie 110,66 mln zł, czyli 31,5 zł na akcję.	
Onde	<b>Nowa umowa</b> Onde zawarło umowę na roboty budowlane obejmujące dostawę, montaż i uruchomienie systemu fotowoltaicznego dla 19 projektów fotowoltaicznych. Całkowita wartość kontraktu to ok. 50 mln zł netto	
Polimex Mostostal	<b>Komentarz zarządu</b> Ambicją Polimeksu Mostostal na 2022 r. jest zbliżenie się do poziomu prawie 3 mld zł. Grupa chce utrzymywać portfel zamówień na poziomie ok. 5 mld zł. Przedstawiciele spółki podali, że w związku z pandemią i rosyjską agresją na Ukrainę trwają rozmowy z zamawiającymi w sprawie realizowanych kontraktów.	
Rafako	<b>Szacunkowe dane za 4Q21</b> Rafako miało 15,3 mln zł skonsolidowanego zysku w IV kw. z działalności kontynuowanej, a w całym 2021 roku grupa zanotowała 8,7 mln zł zysku. W IV kw. 2021 roku Rafako zanotowało 146 mln zł przychodów, 8,1 mln zł zysku operacyjnego i 15,3 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej na poziomie skonsolidowanym. "W nawiązaniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku, zarząd wyjaśnia, że dodatni wpływ na skonsolidowany wynik finansowy grupy w IV kwartale 2021 roku miała korekta wyceny kontraktów długoterminowych, w związku z zawarciem ugody oraz podpisaniem aneksów dotyczących kontraktu nr 2013/0928/Ri na "Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w Tauron Wytwarzanie - Budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II - w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPIA bloku""	
Wawel	<b>Wyniki 1Q22</b> Wawel miał w I kw. 2022 roku 6,5 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej wobec 13,3 mln zł przed rokiem. Przychody wyniosły w tym czasie 133,4 mln zł wobec 132,6 mln zł rok wcześniej.	

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

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

Zysk operacyjny Wawelu w I kw. wyniósł 7,7 mln zł wobec 16,5 mln zł przed rokiem, a EBITDA wyniosła 14,9 mln zł wobec 24 mln zł rok wcześniej.

Spółka podała, że na wynik finansowy w I kwartale 2022 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r. wpływ miały przede wszystkim: wzrost przychodów ze sprzedaży o 0,8 mln zł, wzrost wartości kosztu własnego sprzedaży o 11,7 mln zł, spadek wartości kosztów ogólnego zarządu o 2,7 mln zł oraz wzrost wartości kosztów sprzedaży o 0,6 mln zł.

Marża EBITDA Wawelu spadła w I kw. rdr do 11,2 proc. z 18,1 proc., a marża EBIT do 5,8 proc. z 12,5 proc.



## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 26 kwietnia 2022</b>		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	FASTFIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HMINWEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji otwartej, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	INTERFERI	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany zasad wynagradzania RN, zmiany Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, uchylecia Regulaminu wyboru i odwołania członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wybieranych przez Pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz zmiany statutu.
	KCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MABION	Wprowadzenie do obrotu na GPW 500 akcji zwykłych na okaziciela serii S.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PAMAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PCCROKITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 13,23 zł na akcję.
	PROCAD	NWZA ws. zmiany wynagrodzeń członków RN, wycofania z obrotu akcji spółki dopuszczonych do obrotu GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	ROPCZYCE	Wyplata dywidendy 1,30 zł na akcję.
	SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SUNEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	TRANSPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	WIKANA	NWZA ws. zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej WIKANA S.A.” oraz zmiany „Programu Motywacyjnego” w WIKANA S.A.
	WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	XTPL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
<b>środa 27 kwietnia 2022</b>		
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy oraz kapitału rezerwowego utworzonego na podstawie uchwały nr 6 ZWZ z dnia 22 marca 2021 r.
	ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

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



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

CELTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2021 rok.
DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
DEBICA	Publikacja raportu za 2021 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ENELMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ERG	Publikacja raportu za 2021 rok.
ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GRODNO	NWZA ws. zmiany statutu, ustalenia liczby członków zarządu oraz zmian w zarządzie spółki.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
INTROL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2021.
KREC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
LARQ	Publikacja raportu za 2021 rok.
MARVIPOL	Wyplata dywidendy 1,14 zł na akcję.
MEGARON	Publikacja raportu za 2021 rok.
MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 13,23 zł na akcję.
PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku spółki za rok obrotowy 2021 oraz wypłaty dywidendy.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
STSHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 25 kwietnia 2022</b>							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	91,80		90,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	7,90%	7,70%	8,00%
<b>Wtorek, 26 kwietnia 2022</b>							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,40%	5,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			4,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		1,00%	-2,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		775 tys.	772 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		106	107,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień		15	13
<b>Środa, 27 kwietnia 2022</b>							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj			-1550,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-8,02 mln brk
<b>Czwartek, 28 kwietnia 2022</b>							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień			108,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień			7,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		1,00%	6,90%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.			2,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.			7,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.			5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			184 tys.
<b>Piątek, 29 kwietnia 2022</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.			0,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.			-0,30%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.			1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień			4,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			22,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień			11,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec			6,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.			4,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	kwiecień			7,50%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			32,80%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień			62,9

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

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

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://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 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 obligacje 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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## 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)

Mirosław 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 Grzybowskiej 78, 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 dążyło 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 nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.