

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-29 07:44



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartek na globalnych rynkach akcji przyniósł przewagę strony kupującej a na tapet wysunął się sezon wyników za 1Q22. Ostatnie publikacje wyników europejskich spółek okazały się dość mocne, co przetożyło się na ponad 1,0% wzrosty głównych indeksów na Starym Kontynencie. Jednocześnie na bazie lepszych od oczekiwań rezultatów Meta Platform rosły oczekiwania co do publikacji kolejnych wyników spółek technologicznych z Wall Street, co przetożyło się na ponad 3,0% wzrost Nasdaq100. Wsparciem dla powyższych były również słabsze dane dotyczące dynamiki PKB w Stanach Zjednoczonych za 1Q22, co zostało odebrane jako argument za wolniejszym tempem podwyżek stóp procentowych przez Fed.

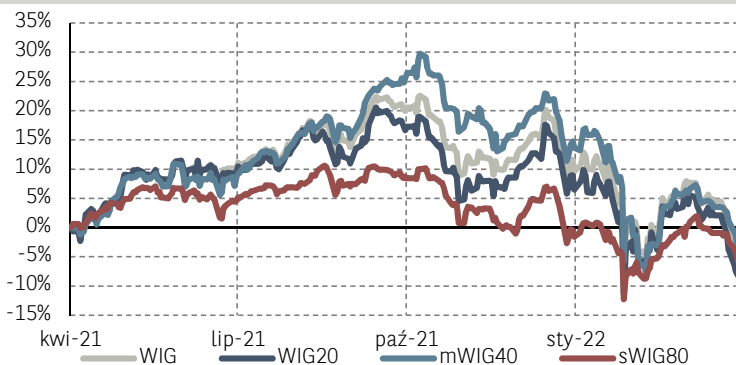
Na tle rynków bazowych zdecydowanie słabiej wypadł krajowy WIG20 z symbolicznym wzrostem na poziomie 0,07%. Przy obrotach nieprzekraczających 1,0 mld PLN, notowania warszawskich blue chips wahały się w zakresie 1870-1915 pkt. Co jednak istotne, środowe minimum nie zostało pogłębione. Wśród komponentów najlepiej radziły sobie CCC, JSW oraz PGE. Na drugim biegunie znalazł się CD Projekt, Dino Polska oraz PKO BP.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj wysyp danych makroekonomicznych. Na Starym Kontynencie poznamy m.in. wstępne publikacje dynamiki PKB za pierwszy kwartał bieżącego roku oraz szacunki inflacji konsumenckiej za kwiecień. Tożsamy odczyt pojawi się również w kontekście krajowej dynamiki cen w kończącym się miesiącu – konsensus wskazuje na dalszy wzrost dynamiki z 11,0% w marcu do 11,4% r/r.

Dzisiejsza sesja może przynieść stonowanie wczorajszych dobrych nastrojów na Wall Street, w szczególności w kontekście spółek technologicznych. Po sesji Amazon opublikował wyniki dużo słabsze od oczekiwań i w handlu po sesyjnym jego notowania traciły ponad 10%. Liczymy jednak na pozytywne odreagowanie przynajmniej w pierwszych godzinach handlu na GPW – wydaje się, że w przypadku WIG20 wsparcie w okolicy 1850-1860 pkt. działa. Za odbiciem w krótkim terminie przemawia również dość niski wskaźnik RSI (ok. 28 pkt.), który historycznie dość dobrze wskazywał lokalne minima.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58,300.98	0.28%	-11.13%	-15.87%
WIG20	1,884.42	0.07%	-13.22%	-16.87%
mWIG40	4,359.89	0.90%	-8.86%	-17.61%
sWIG80	18,593.60	0.37%	-3.87%	-7.29%
WIG20 TR	3,527.90	0.07%	-13.22%	-16.87%
MSCI POLAND	1,232.74	-0.11%	-14.16%	-18.32%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,287.50	2.47%	-7.43%	-10.04%
Nasdaq C.	13,456.06	3.48%	-11.70%	-17.55%
DAX	13,979.84	1.35%	-5.67%	-11.99%
CAC40	6,508.14	0.98%	-4.18%	-9.02%
FTSE250	20,619.62	0.89%	-4.06%	-12.19%
BUX	43,549.19	3.40%	-6.76%	-14.14%
IBEX	8,512.20	0.41%	-1.19%	-2.31%
NIKKEI	26,847.90	1.75%	-4.97%	-6.75%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.335	16.3 pb	83.8 pb	266.3 pb
USA	2.822	-0.9 pb	36.4 pb	131.2 pb
Niemcy	0.900	9.9 pb	32.2 pb	107.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6796	0.19%	-0.43%	-1.98%
USD/PLN	4.4398	0.62%	-5.34%	-9.11%
CHF/PLN	4.5786	0.39%	-1.36%	-3.39%
GBP/PLN	5.5578	0.15%	-0.95%	-1.78%
EUR/USD	1.0538	0.37%	-4.94%	-7.32%
USD/JPY	130.5100	0.26%	-5.85%	-11.82%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	108.76	1.09%	-1.33%	39.83%
WTI (\$/bbl)	106.13	0.73%	1.81%	41.11%
Złoto (\$/ozt)	1,906.60	0.64%	-0.67%	4.23%
Miedź (c/lb)	448.10	1.53%	-4.99%	0.39%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 28.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
SHOPER SA	14.73%	KERNEL	-16.08%
GOBARTO SA	9.57%	ALIOR BANK	-14.33%
BUMECH	7.40%	BEDZIN	-14.07%
CEZ AS	7.34%	ALUMETAL S	-11.11%
X-TRADE BR	6.94%	KSGAGRO	-10.44%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1182.09	1216.64	1424.59

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

WIG20 I mWIG40

+/-

Budimex	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Celem Budimeksu jest utrzymanie w 2022 roku poziomu marży z roku poprzedniego. Jeśli branża otrzyma wyższą waloryzację od GDDKiA i PKP PLK, to będzie to możliwe do osiągnięcia. Rozmowy w tej sprawie idą w dobrą stronę. • Budimex liczy, że utrzyma w tym roku poziom kontraktacji. FBSerwis pracuje nad przejęciami. • Portfel w dużej mierze zabezpiecza przychody do końca 2023 roku. Zarząd poinformował, że wyzwaniem w 2022 roku będzie utrzymanie portfela zamówień w perspektywie kilku kwartałów pod kątem zabezpieczenia przychodów w latach kolejnych (po 2023 roku). Spółka podała w czwartek, że zrezygnowała z podpisania kontraktów o łącznej wartości ok. 3 mld zł. Powodem był znaczący wzrost kosztów realizacji po wybuchu wojny w Ukrainie. • Branża budowlana zabiega o weryfikację i aktualizację klauzul waloryzacyjnych, które - jak ocenia Budimex - tylko częściowo rekompensują wzrost cen materiałów. • "Widzimy duże szanse i możliwości rozwoju w segmencie wojskowym. W tym roku podpisaliśmy już kontrakty z NATO i są to istotne kontrakty. Widzimy tu możliwości dywersyfikacji naszej działalności i przejścia z mieszkaniówki w segment wojskowy. Geopolityczne położenie naszego kraju daje takie szanse i możliwości". 	
Ciech	Brak dywidendy Ciech przeznaczy cały zysk netto za 2021 rok w wysokości 133,2 mln zł na kapitał zapasowy - wynika z podjętych przez walne zgromadzenie uchwał. Akcjonariusze nie podjęli natomiast uchwały w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 197,6 mln zł.	
Inter Cars	Wyniki 4Q21 Zysk netto Inter Cars w 2021 r. wyniósł 699,6 mln zł, czyli wzrost o 109,5 proc. rdr. Przychody wzrosły o 33,7 proc. rdr do 12,24 mld zł. Wyniki są zgodne z podanymi wcześniej szacunkami. Prezes Maciej Oleksowicz ocenia, że rok 2022 z perspektywy rynku automotive aftermarket zapowiada się optymistycznie. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 908,7 mln zł, w porównaniu do 507,1 mln zł zysku w 2020 r. "W najbliższym czasie ekspansja geograficzna nie będzie naszym priorytetem. Koncentrujemy się na rynkach, na których jesteśmy już obecni i na nich będziemy chcieli umacniać pozycję lidera w każdym z segmentów. (...) W 2022 roku planujemy otwarcie kilkunastu nowych filii w krajach, w których prowadzimy działalność. W Polsce skupimy się na dalszym podnoszeniu i ujednoliceniu standardów już istniejących placówek".	+
Kruk	Wyniki 1Q22 <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowany zysk netto Kruka w pierwszym kwartale 2022 r. wyniósł 244 mln zł, wobec 127 mln zł przed rokiem. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami. • EBITDA gotówkowa grupy w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosła 447 mln zł, czyli wzrosła o 23 proc. rok do roku. Spółka oblicza ten wskaźnik pomniejszając EBITDA o przychody z portfeli nabytych oraz dodając do tego wyniku spłaty z portfeli nabytych. • Przychody wyniosły 545 mln zł, więcej o 42 proc. rdr. • EBITDA gotówkowa na rynku polskim wzrosła o 26 proc. rdr do 247 mln zł, a we Włoszech do 53 mln zł z 26 mln zł rok wcześniej. W Rumunii wskaźnik wzrósł o 2 proc. rdr do 118 mln zł. • Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA gotówkowej Kruka na koniec marca wyniósł 1,6x. 	

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

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

- Spłaty z portfeli wyniosły 623 mln zł i były o 22 proc. wyższe niż przed rokiem, a inwestycje w nowe portfele wierzytelności były na poziomie 262 mln zł (64 proc. więcej rdr).

LPP	<p>Sprzedaż spółek zależnych w Rosji</p> <p>Grupa LPP podjęta kierunkową decyzję o sprzedaży należących do niej zarejestrowanych w Rosji spółek RE Ttrading OOO oraz LLC Re Development.</p> <p>"Obecnie wszystkie funkcjonujące dotychczas w Rosji sklepy stacjonarne oraz online marek LPP pozostają zamknięte. Mając jednak na uwadze wciąż niepewną sytuację oraz brak możliwości przewidzenia losów konfliktu zbrojnego na wschodzie, podjęliśmy kierunkową decyzję o sprzedaży należących do Grupy LPP zarejestrowanych w Rosji spółek RE Trading OOO oraz LLC Re Development".</p>	
Neuca	<p>Dywidenda</p> <p>Neuca wypłaci z zysku za 2021 rok 11,5 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 50,65 mln zł - wynika z podjętych przez ZWZ uchwał. Akcjonariusze wyrazili także zgodę na skup nie więcej niż 95 tys. akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 85,5 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 9 maja, a termin wypłaty na 17 maja 2022 r.</p>	
Pekao	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Bank Pekao planuje w drugiej połowie 2022 roku przedstawić zaktualizowane cele finansowe, bank nie wyklucza podwyższenia docelowego poziomu ROE.</p> <p>Bank podtrzymał, że w celu spełnienia wymogu MREL z nadwyżką, planuje w najbliższych latach wyemitować ok. 7 mld zł długu.</p> <p>"W 2022 roku będziemy podejmować decyzje o emisji kierując się przede wszystkim dwoma czynnikami: sytuacją rynkową i możliwością spełnienia wymogów MREL-owskich. Nie chcemy być +niewolnikami+ trudnej sytuacji i zmuszeni do plasowania emisji MREL za wszelką cenę. W 2022 roku założyliśmy, że emisje będą odbywały się, gdy okażą się one naprawdę niezbędne i warunki będą ku temu sprzyjające".</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Esotiq & Henderson	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Producent bielizny Esotiq & Henderson liczy w tym roku na dwucyfrową dynamikę sprzedaży w e-commerce. W II kwartale powinna ruszyć sprzedaż w multibrandowym sklepie internetowym Vosedo, uruchamianym we współpracy z Oponeo.</p>	
Grodno	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grodno obserwuje w kwietniu zmniejszenie dynamiki sprzedaży, ale było to oczekiwane w związku ze zmianami modelu rozliczeń dla prosumentów. Mimo to spodziewa się dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w tym miesiącu.</p> <p>Grodno chce utrzymać wypracowany poziom marż w dłuższym okresie.</p> <p>"Zawsze mówiliśmy, że naszym celem jest dążenie do marży EBITDA na poziomie powyżej 5 proc. (...) Spodziewamy się utrzymania tendencji, jeśli chodzi o pierwszy kwartał roku, czyli za okres styczeń-marzec. Wzrost rentowności jest skokowy - z 3,7 proc. na 5,3 proc. Będziemy dążyli, chcemy i wierzymy, że utrzymamy tę rentowność na tym poziomie w dłuższym okresie".</p>	
Inventionbio	<p>Złożenie prospektu do UKNF</p> <p>Inventionbio złożył w UKNF wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji spółki.</p> <p>Biotechnologiczna spółka Inventionbio jest spółką zależną notowanego na NewConnect Hub.Tech.</p>	
Lubawa	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>Oferta Lubawy na dostawę zestawu minersko-rozpoznawczego została wybrana przez 2 Regionalną Bazę Logistyczną w postępowaniu jako najkorzystniejsza.</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.

	Zamawiający podpisze z Lubawą umowę na dostawę 45 kompletów zestawów minersko - rozpoznawczych o łącznej wartości 8,55 mln netto (część gwarantowana zamówienia) oraz 30 kompletów o łącznej wartości 5,7 mln zł netto (część opcjonalna zamówienia).	
Mo-Bruk	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Działający w branży przetwarzania odpadów Mo-Bruk planuje do końca 2023 r. przeznaczyć na inwestycje w rozwój organiczny ok. 80 mln zł.</p> <p>Jako jeden z obszarów możliwego rozwoju wiceprezes wskazał działalność związaną z "bombami ekologicznymi".</p> <p>"W ciągu 1,5 roku wydamy ok. 80 mln zł. To będzie rozwój organiczny, rozwój własnych mocy przerobowych. Ewentualne działania akwizycyjne będziemy prawdopodobnie starać się finansować długiem bankowym".</p>	
Scope Fluidics	<p>Zakończenie badań klinicznych zoptymalizowanego panelu SARS-CoV-2</p> <p>Curiosity Diagnostics, spółka zależna Scope Fluidics, zakończyła certyfikacyjne badania kliniczne zoptymalizowanego panelu SARS-CoV-2, dostosowanego do produkcji skalowej. W osobnym komunikacie spółka poinformowała, że rozpoczęła certyfikacyjne badania kliniczne panelu MRSA/MSSA dostosowanego do produkcji skalowej.</p>	
STS Holding	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • STS Holding otrzymał sporo ofert przejęcia firm, głównie z Europy. Deklaruje, że będzie się im przyglądał pod kątem własnej strategii i możliwości wejścia na nowe rynki. • "Nasze podstawowe założenie jest takie, żeby to była spółka nie za mała, ale i nie za duża, raczej bez zadłużenia, z pozytywnym wynikiem EBITDA. Będziemy się przyglądali, mamy mocny bilans, nie mamy zadłużenia, będziemy jednak ostrożni, bo wiemy, jak rosną stopy procentowe i jaka jest sytuacja makroekonomiczna". • "Celujemy w tym roku w marżę EBITDA powyżej 40 proc., chcemy też, żeby nasz wynik netto był bardzo dobry. Zakładamy, że ten rok powinien być silny zarówno pod względem naszych użytkowników, jak i rozwoju". • "Chcielibyśmy, żeby optymalizacja w ramach grupy i renegowacje wielu kontraktów pozwoliły nam wypracować wzrost NGR w tym roku. Czy to będzie wzrost rzędu 15 czy 20 proc. w dużym stopniu zależy od tego, jakie będą wyniki sportowe, co się będzie działo z wojną czy inflacją". 	
Wawel	<p>Brak dywidendy + zwiększenie skupu akcji własnych</p> <p>Akcjonariusze spółki Wawel zdecydowali o przeznaczeniu zysku za 2021 r. na kapitał zapasowy - wynika z podjętych przez czwartkowe walne zgromadzenie uchwał. Ponadto, akcjonariusze zgodzili się na zwiększenie możliwości zakupu akcji własnych do 208 tys. sztuk.</p> <p>Łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje własne spółki wynosi 106,58 mln zł, a cena za jedną akcję 510 zł.</p>	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 29 kwietnia 2022		
	3RGAMES	Publikacja raportu za 2021 rok.
	4FUNMEDIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AILLERON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	AMPLI	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ARTERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ASMGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy roku obrotowego 2021/2022.
	BAHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BBIDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BERLING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BIOMAXIMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CAPTORTX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CITYSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	COMARCH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DELKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DREWEX	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego spółki w celu pokrycia straty z lat ubiegłych oraz zmiany statutu.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ELEKTROTI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ENAP	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ENTER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	FMG	Publikacja raportu za 2021 rok.
	FON	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy roku obrotowego 2021/2022.
	GAMFACTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GETBACK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 i jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GREENX	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	GROCLIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HOLLYWOOD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HYDROTOR	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
www.bnpparibas.pl

I2DEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IDMSA	Publikacja raportu za 2021 rok.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy roku obrotowego 2021/2022.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
INDYGO	Publikacja raportu za 2021 rok.
INTERAOLT	ZWZA
INVISTA	Publikacja raportu za 2021 rok.
JWWINVEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
KGL	Publikacja raportu za 2021 rok.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2021 rok.
LABOPRINT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
LENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
LIBET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
LSISOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
MANYDEV	Publikacja raportu za 2021 rok.
MAXCOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
MOLECURE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MONNARI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
MUZA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
NOVAVISGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
OTLOG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
OVOSTAR	Publikacja raportu za 2021 rok.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za 2021 rok.
PLAYWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
POLTREG	Publikacja raportu za 2021 rok.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2021 rok.
PROTEKTOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
QUANTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
RAINBOW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
REMAK	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
RESBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SFINKS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SPYROSOFT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
STALPROD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [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. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

STALPROFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
STAPORKOW	Publikacja raportu za 2021 rok.
TALEX	Publikacja raportu za 2021 rok
TARCZYNSKI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TBULL	Publikacja raportu za 2021 rok.
TERMOREX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TOWERINV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TRAKCJA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TRITON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TXM	Publikacja raportu za 2021 rok.
URSUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
VISTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
WASKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
WIKANA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
YOLO	Publikacja raportu za 2021 rok.
ZAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ZPUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
AIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GIGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IZOLACJA	Publikacja raportu za 2021 rok.
KSGAGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
MILKILAND	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok i 2020 rok.
OPENFIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [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. Grzybowska 78, 00-844 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, 25 kwietnia 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	91,8	88,2	90,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	7,90%	7,70%	8,00%
Wtorek, 26 kwietnia 2022							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	5,40%	5,40%	5,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	5,40%	5,40%	4,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec	0,80%	1,00%	-1,70%
	16:00	USA	Sprzedż nowych domów	marzec	763 tys.	765 tys.	835 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	107,3	108	107,6
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	14	9	13
Środa, 27 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj	-26,50%	-16,20	-15,70
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,69 mln brk	2,2 mln brk	-8,02 mln brk
Czwartek, 28 kwietnia 2022							
	1:50	Japonia	Sprzedż detaliczna (r/r)	marzec	0,90%	0,40%	-0,80%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień	7,40%	7,20%	7,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.	-1,40%	1,10%	6,90%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.	2,70%		2,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.	8,0%	7,30%	7,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.	5,20%	5,40%	5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	180 tys.	180 tys.	184 tys.
Piątek, 29 kwietnia 2022							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	0,00%	0,30%	0,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		0,20%	-0,30%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		3,80%	1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		4,70%	4,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			22,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedż detaliczna (r/r)	marzec			0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień		11,30%	11,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		6,20%	6,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.		5,10%	4,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	kwiecień		7,40%	7,40%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			32,80%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień		62	62,9

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. Grzybowska 78, 00-844 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 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
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

Mirosław 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 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 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 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 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.