



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-19 08:21



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowy handel na krajowym rynku akcji możemy podzielić na dwie fazy. Początek sesji przebiegał w pozytywnych nastrojach i wydawało się że mamy do czynienia z kontynuacją odbicia szerokiego rynku w Warszawie zapoczątkowanego w końcówce zeszłego tygodnia. Pod dyktando strony popytowej rynku przebiegał handel na największych spółkach, których indeks (WIG20) oddalał się od strefy wsparcia z okolic 1800 punktów, czyli lutowych dołków. Sytuacja uległa zmianie w końcowej fazie handlu, tj. po rozpoczęciu sesji w Stanach Zjednoczonych. Kwotowania indeksu S&P500 rozpoczęły się od luki spadkowej, co miało wpływ na nastroje inwestorów obecnych na Starym Kontynencie. O ile WIG zakończył handel lekkimi wzrostami o tyle DAX i CAC40 zakończyły dzień stratami na poziomie odpowiednio 1,26% i 1,20%.

Z godziny na godzinę handel na głównych, amerykańskich indeksach uginął się pod naporem strony podaźowej. Ostatecznie, S&P500 i Dow Jones Industrial Average zanotowały największą, dzienną stratę od czerwca 2020 roku. Pierwszy z nich stracił 4,04%, a drugi 3,87%. Największa wyprzedza dotknęła jednak technologiczny Nasdaq Composite Index (-4,73%) w ramach którego nawet największe spółki takie jak np. Apple straciły ponad 5%. Liderem spadków na szerokim rynku okazały się min. akcje Target Corp., które spadły o blisko 25% po informacji o gorszej od oczekiwań marży za I kwartał 2022 roku, na co wpływ miały min. wyższe koszty dostaw. Spółka straciła 25 mld USD kapitalizacji i była to dla niej najgorsza sesja od czarnego czwartku z 1987 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsza sesja na amerykańskim rynku akcji będzie mocno ważona na nastrojach rynkowych w globalnej skali. Widać to min. po przebiegu sesji w Japonii, gdzie Nikkei225 stracił blisko 2%. Z kolei kontrakty terminowe na DAX są kwotowane z ok. 1% stratą. W związku z powyższym spodziewamy się negatywnego otwarcia handlu na GPW w Warszawie i powrotu WIG20 poniżej 1800 punktów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56,292.60	0.08%	-10.93%	-18.77%
WIG20	1,801.68	0.06%	-12.90%	-20.52%
mWIG40	4,321.62	-0.12%	-7.38%	-18.33%
sWIG80	17,934.43	0.12%	-7.47%	-10.58%
WIG20 TR	3,373.00	0.06%	-12.90%	-20.52%
MSCI POLAND	1,175.66	0.33%	-13.41%	-22.11%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,923.68	-4.04%	-12.07%	-17.68%
Nasdaq C.	11,928.31	-5.06%	-16.06%	-26.91%
DAX	14,007.76	-1.26%	-1.03%	-11.82%
CAC40	6,352.94	-1.20%	-2.78%	-11.19%
FTSE250	19,949.44	-0.58%	-4.83%	-15.04%
BUX	42,896.59	2.36%	-0.30%	-15.43%
IBEX	8,476.40	0.01%	-2.50%	-2.72%
NIKKEI	26,402.84	-1.89%	-2.16%	-8.30%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.633	1.7 pb	67.3 pb	296.1 pb
USA	2.902	1.8 pb	-3.4 pb	139.2 pb
Niemcy	1.042	1.2 pb	13.2 pb	121.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6507	-0.15%	-0.14%	-1.37%
USD/PLN	4.4345	0.08%	-2.91%	-9.00%
CHF/PLN	4.4967	-0.27%	0.57%	-1.63%
GBP/PLN	5.4843	-0.07%	2.03%	-0.47%
EUR/USD	1.0487	0.22%	-2.79%	-7.77%
USD/JPY	128.6300	-0.31%	0.22%	-10.53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	110.34	1.13%	2.88%	41.86%
WTI (\$/bbl)	109.92	0.30%	7.18%	46.15%
Złoto (\$/ozt)	1,814.02	-0.14%	-6.98%	-0.83%
Miedź (c/lb)	420.95	0.66%	-10.78%	-5.69%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
COAL ENERG	30.95%	SHOPER SA	-7.95%
EKOEXPORT	21.00%	PROIPRZEM	-6.77%
VOTUM	19.01%	TOWER INVE	-5.88%
KSGAGRO	17.53%	CIGAMES	-5.68%
KERNEL	16.54%	3R GAMES S	-5.00%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1281.64	1265.54	1453.94

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.

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie 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

WIG20 i mWIG40

+/-

Ciech	Wyniki za Q12022 <ul style="list-style-type: none"> Ciech miał w I kwartale 2022 r. 229,4 mln zł znormalizowanej skonsolidowanej EBITDA na działalności kontynuowanej wobec 221,9 mln zł rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami, zakładającymi EBITDA w przedziale 225-235 mln zł. Przychody Ciechu z działalności kontynuowanej wyniosły 1.243 mln zł wobec 861,1 mln zł w I kwartale 2021 r. Spółka szacowała wcześniej przychody na poziomie 1.200-1.250 mln zł. Zysk operacyjny z działalności kontynuowanej w I kwartale wyniósł 131,4 mln zł wobec 137,2 mln zł zysku przed rokiem, a zysk netto jednostki dominującej spadł do 104,3 mln zł z 184,4 mln zł. Po pierwszym kwartale grupa wykonała całoroczną prognozę finansową na poziomie 29-31 proc. w przypadku wyniku EBITDA (prognoza wskazuje osiągnięcie 740-780 mln zł w 2022 roku), a w przypadku przychodów: 28-29 proc. (prognoza to 4.300-4.500 mln zł w 2022 roku). Wskaźnik długu netto do EBITDA wynosi 1,67x. Spółka podała, że jest zabezpieczona przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych dzięki przeprowadzonej w 2021 roku operacji refinansowania długu i zamianie zmiennych stóp procentowych na stałe w umowach kredytowych. 	
Energia	Budowa elektrowni – umowa CCGT Grudziądz, spółka zależna Energi, podpisała umowę dot. zaprojektowania i budowy elektrowni gazowo-parowej o mocy 563 MWe netto za szacunkową kwotę ok. 2 mld zł. Umowę podpisano z konsorcjum firm Siemens Energy Global, Siemens Energy oraz Mytilineos. Harmonogram realizacji projektu przewiduje rozpoczęcie prac budowlanych w 2022 roku, natomiast oddanie elektrowni do eksploatacji ma nastąpić w 2025 roku. Elektrownia zostanie zbudowana w Grudziądzu.	
JSW	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> EBITDA grupy JSW w I kwartale 2022 r. wyniosła 2.635,6 mln zł wobec 2.553 mln zł konsensusu - podała spółka w raporcie kwartalnym. Przed rokiem EBITDA wynosiła 104,4 mln zł. EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe wyniosła 2,598 mld zł wobec 112,6 mln zł przed rokiem. Zysk netto jednostki dominującej grupy JSW w I kw. 2022 roku wyniósł 1,844 mld zł wobec 187,5 mln zł straty rok wcześniej. Konsensus przewidywał 1,791 mld zł zysku. Zysk operacyjny wyniósł 2,308 mld zł wobec 193,9 mln zł straty rok wcześniej i wobec 2,225 mld zł zysku oczekiwanego przez rynek. 20 kwietnia Jastrzębska Spółka Węglowa zdecydowała o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w wysokości 82,9 mln zł. Informowała, że odpis wpłynie na wyniki I kwartału 2022 roku. Przychody grupy JSW wyniosły w pierwszym kwartale 4,931 mld zł wobec 1,998 mld zł przed rokiem. Rynek oczekiwał przychodów na poziomie 4,778 mld zł. 	+
mBank	Opinia zarządu – wakacje kredytowe Przy wysokiej partycypacji kredytobiorców w planowanych wakacjach kredytowych będą one miały ogromny wpływ na wyniki, kapitał i wysokość odpisów sektora bankowego - ocenił wiceprezes mBanku Marek Lusztyn.	
Grupa Pracuj	Dywidenda Zarząd Grupy Pracuj rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2021 rok 136,5 mln zł dywidendy, czyli 2 zł na akcję - podała spółka w komunikacie.	

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

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

Neuca	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> • Neuca odnotowała w I kw. 2022 roku 59,7 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 49,9 mln zł przed rokiem - podała spółka w raporcie. Konsensus zakładał, że zysk netto wyniesie 52,4 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 51,1-54,2 mln zł. • EBITDA grupy wyniosła w I kw. 105,6 mln zł (83,3 mln zł rok wcześniej), a zysk operacyjny wyniósł 83,2 mln zł (64,7 mln zł rok wcześniej). Wyniki okazały się lepsze od konsensusu odpowiednio o 15 proc. i 18 proc. Analitycy zakładali uśredniony wynik EBITDA na poziomie 91,5 mln zł (przedział 87,4-94 mln zł), a EBIT zgodnie z prognozami miał wynieść 70,3 mln zł (przedział 67,8-71,9 mln zł). • Przychody ze sprzedaży grupy wyniosły w I kw. 2.817 mln zł wobec 2.299 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał, że przychody wyniosą 2.734 mln zł, a prognozy znajdowały się w przedziale 2.698-2.752 mln zł. 	+
PGNiG	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> • Grupa kapitałowa PGNiG miała w pierwszym kwartale 2022 roku 47,4 mld zł przychodów, 9,6 mld zł EBITDA, 8 mld zł zysku operacyjnego oraz 4,09 mld zł zysku netto - poinformowała spółka w komunikacie. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę. • 88 proc. zysku EBITDA wypracował segment wydobywania, prowadzonego w Polsce i za granicą, podczas gdy rok wcześniej segment upstream odpowiadał za 40 proc. wyniku grupy. • W segmencie Obrót i Magazynowanie koszty pozyskania gazu rosły szybciej niż przychody z jego sprzedaży. W efekcie wpływ segmentu na EBITDA grupy w I kw. 2022 r. był negatywny i wyniósł -0,21 mld zł, podczas gdy rok wcześniej wkład tego segmentu do EBITDA sięgnął 0,49 mld zł. • Segmenty Dystrybucja oraz Wytwarzanie w pierwszym kwartale 2022 r. wypracowały wynik EBITDA zbliżony do zeszłorocznego z tego samego okresu (odpowiednio 1,00 i 0,46 mld zł w I kw. 2022 r. wobec 1,01 i 0,46 mld zł w I kw. 2021 r.). Ich udział w EBITDA grupy wyniósł odpowiednio 10 proc. i 5 proc., w porównaniu z 30 proc. i 14 proc. w analogicznym okresie 2021 roku. 	
PKN Orlen	Rozpoczęcie produkcji energii elektrycznej z własnych złóż gazu <ul style="list-style-type: none"> • Orlen Upstream, spółka z grupy Orlen, rozpoczęła produkcję energii elektrycznej z własnych złóż gazu ziemnego. Wydobywanie zasobów kopalni, zlokalizowanych w woj. kujawsko-pomorskim, potrwa około 14 lat. • Zasoby geologiczne złóż Bajerze i Tuchola szacowane są na około 1,5 mld m sześć. gazu ziemnego zaazotowanego. Rocznie z wydobywanego gazu można wyprodukować 125 tys. MWh energii elektrycznej. • Jak podano, w każdym z ośrodków zainstalowano po dwa silniki gazowe i generatory, z których generowana energia przesyłana jest linią kablową do sieci dystrybucyjnej Energa Operator w Bajerzu oraz Enea Operator w Tucholi. 	
PKO BP	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy PKO BP w pierwszym kwartale 2022 roku wzrósł do 1.416 mln zł z 1.177 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się 5 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.348 mln zł. • Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 3.200 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie 3.184 mln zł (w przedziale oczekiwań 3.086 - 3.226 mln zł). • Wynik z prowizji w I kwartale 2022 roku wyniósł 1.179 mln zł i także był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 1.169 mln zł (oczekiwania wahały się od 1.134 mln zł do 1.183 mln zł). 	+

	<ul style="list-style-type: none"> Saldo rezerw wyniosło 504 mln zł, podczas gdy analitycy spodziewali się 2 proc. niższych odpisów na poziomie 494 mln zł. Oczekiwania wahały się w przedziale od 449 mln zł do 533 mln zł. 	
Polenergia	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Polenergia miała w pierwszym kwartale 2022 roku 115,5 mln zł skorygowanego zysku netto wobec 34,3 mln zł rok wcześniej, a jej skorygowana EBITDA wzrosła o 136 proc. rdr do 178,9 mln zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Jak wskazała spółka, do poprawy wskaźników grupy przyczyniły się bardzo dobre wyniki segmentu obrotu i sprzedaży głównie ze względu na wzrost wyceny transakcji terminowych w obszarze sprzedaży do klientów strategicznych, a także wyższy wynik na handlu energią i certyfikatami oraz segmentu lądowych farm wiatrowych spowodowany wyższą wietrznością. Przychody ze sprzedaży wyniosły w I kwartale 2.476 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 289 proc. 	
PZU	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w pierwszym kwartale 2022 roku spadł do 758 mln zł z 880 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Zysk okazał się 11 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 683 mln zł. Składka przypisana brutto grupy w pierwszym kwartale 2022 roku wzrosła 2 proc. rdr do 6.253 mln zł. Składka okazała się zgodna z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 6.275 mln zł (w przedziale oczekiwań 6.117 - 6.408 mln zł). Koszty operacyjne w pierwszych trzech miesiącach 2022 roku wyniosły 2 698 mln zł, czyli były 3 proc. niższe niż oczekiwał rynek (2.791 mln zł). Koszty wzrosły 7 proc. rdr i spadły 2 proc. w ujęciu kwartalnym. 	+
SWIG80 i inne		+/-
Answear	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 178 mln zł vs. 175 mln zł konsensusu - EBITDA = 3,5 mln zł vs. 4,7 mln zł konsensusu - zysk netto = -3,3 mln zł vs. 0,1 mln zł konsensusu 	
Aplisens	Dywidenda Zarząd Aplisens rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby na dywidendę za 2021 rok trafiło 6 899 723,40 zł (43,36 proc. zysku netto), co daje 0,60 zł na akcję (bez akcji własnych skupionych celem umorzenia).	
Bumech	Aneksy do umów – PG Silesia Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia", spółka zależna Bumechu, zawarła aneksy do dwóch umów na sprzedaż węgla energetycznego, które zostały zawarte w 2018 i w 2019 roku, z krajową spółką, będącą częścią europejskiego koncernu energetycznego. Aneksy zwiększyły cenę sprzedaży surowca o ok. 44 proc.	
Getin Holding	Odpisy aktywów na Ukrainie Getin Holding dokonał w wynikach za I kwartał 2022 r. odpisy aktualizujące wartość aktywów na Ukrainie na poziomie skonsolidowanym w wysokości 222,9 mln zł brutto, a na poziomie jednostkowym w wysokości 192,3 mln zł brutto.	
Grupa Pracuj	Dywidenda Zarząd Grupy Pracuj rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2021 rok 136,5 mln zł dywidendy, czyli 2 zł na akcję - podała spółka w komunikacie.	

GTC	<p>Dywidenda Zarząd Globe Trade Centre zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok 0,28 zł na akcję .</p>
GTC	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> GTC odnotowało w I kw. 2022 roku 14,9 mln euro zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 8,5 mln euro przed rokiem - podała spółka w raporcie. Konsensus zakładał, że zysk netto wyniesie 14,4 mln euro, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 10,2-16,6 mln euro. Przychody grupy wyniosły w I kw. 41,8 mln euro wobec 37,2 mln euro rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 44,1 mln euro (przedział 42,1-48 mln euro). Zysk z aktualizacji wartości nieruchomości inwestycyjnych GTC wyniósł w I kw. 3 mln euro wobec straty przed rokiem w wysokości 3 mln euro. Jak podano, zysk ten wynika głównie z rozpoznania zysku z aktualizacji wyceny budynku Pillar w Budapeszcie po jego ukończeniu, co zostało częściowo skompensowany nakładami inwestycyjnymi w istniejące nieruchomości inwestycyjne.
Mangata Holding	<p>Dywidenda Akcjonariusze Mangata Holding zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku netto wypracowanego w 2021 r. dywidendę w wysokości 32,05 mln zł, co daje 4,8 zł na akcję. Zarząd spółki rekomendował wcześniej wypłatę 4,5 zł dywidendy na akcję.</p>
Medicalgorithmics	<p>Umowa sprzedaży aktywów Medicalgorithmics zawarł umowę opcji nabycia wybranych aktywów Medi-Lynx przez podmiot obecny w branży medycznej w USA. Kupujący udzieli Medi-Lynx pożyczki do kwoty 2,5 mln USD.</p>
Mirbud	<p>Rozpoczęcie prac w Radomiu Mirbud przystąpił do budowy dwóch budynków magazynowych zlokalizowanych w Panattoni Park Radom w Radomiu. Przybliżona wartość umowy, jaką spółka zamierza zawrzeć z Panattoni Development Europe wynosi 14,1 mln euro netto.</p>
MFO	<p>Dywidenda Zarząd MFO rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby na dywidendę za 2021 rok trafiło łącznie 26,4 mln zł, co daje 4 zł na akcję.</p>
OEX	<p>Dywidenda Akcjonariusze OEX zdecydowali, że spółka wypłaci łącznie 40 mln zł dywidendy, czyli 5,85 zł na akcję.</p>
TIM	<p>Plany strategiczne</p> <ul style="list-style-type: none"> TIM zakłada, że w ciągu 1,5 roku nakłady inwestycyjne na technologię wyniosą ok. 20-25 mln zł - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas prezentacji nowej strategii. Obecnie realny moment na debiutu 3LP, spółki zależnej TIM, to jesień 2022 r. - ocenili przedstawiciele zarządu TIM podczas śródowej wideokonferencji. Po wakacjach zarząd oceni jak wygląda rynek i zdecyduje o dalszych etapach procesu. Zarząd TIM poinformował, że mimo zawieszenia IPO podtrzymuje przedstawioną wcześniej strategię 3LP. TIM ocenia, że realizacja nowej strategii pozwoli na zwiększenie udziału w polskim rynku dystrybucji elektrotechniki. Udział kanału e-commerce w całości przychodów TIM powinien utrzymywać się na poziomie ok. 70 proc. - poinformowali przedstawiciele zarządu spółki podczas śródowej wideokonferencji. Dodali, że strategia nie przewiduje akwizycji.
VRG	<p>Polityka dywidendowa</p>

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

Zarząd VRG przyjął politykę dywidendową, zakładającą coroczne rekomendowanie wypłaty w przedziale 20-70 proc. skonsolidowanego zysku netto przy założeniu, że wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec roku obrotowego wyniesie mniej niż 2,5.

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

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 19 maja 2022		
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok.
	CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GPW	Publikacja wstępnych szacunkowych skonsolidowanych danych finansowych za I kwartał 2022 r.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	KRKA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ODLEWNIE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	OPTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PATENTUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.
piątek 20 maja 2022		
	LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.02.2021-31.01.2022.
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	EDINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ELKOP	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	ENERGA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	ERBUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2021 oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych spółki w celu ich umorzenia.

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

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

IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej 10.000.000 zł.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 16 maja 2022							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-2,90%	0,50%	5,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	-11,10%	-6,10%	-3,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	kwiecień	7,70%	7,60%	6,90%
Wtorek, 17 maja 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec	3,70%	3,80%	3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.	8,50%	8,10%	7,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień	0,90%	0,60%	0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	1,10%	0,50%	0,90%
Środa, 18 maja 2022							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.	-0,20%	-0,40%	1,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	9,00%	9,10%	7,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	14,00%		11,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień	7,40%	7,50%	7,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,39 mln brk	1,5 mln brk	8,49 mln brk
Czwartek, 19 maja 2022							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		17,7	17,6
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			203 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		0,40%	0,30%
Piątek, 20 maja 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		-0,20%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-7,10%	0,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		31,50%	30,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		20,40%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		15,40%	17,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		12,60%	12,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		2,70%	2,40%

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



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 pieniężnej (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
- 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

Miroslaw Saj

miroslaw.saj@bnpparibas.pl

Tomasz Grabowski

tomasz.grabowski@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

22 56 69741

maciej.haberka@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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 jakkolwiek 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.