



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-24 08:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

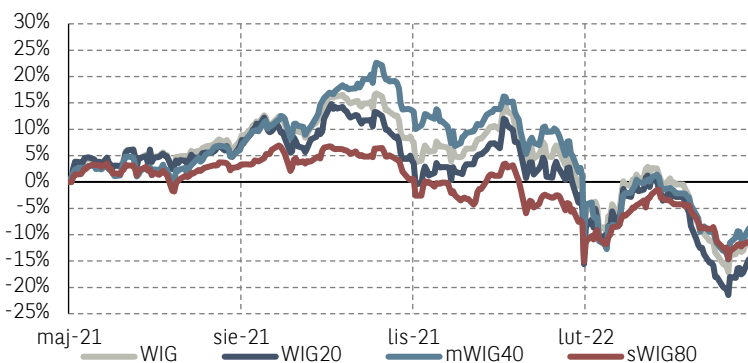
Początek tygodnia na globalnych rynkach akcji przeniósł kontynuację pozytywnych nastrojów z końca poprzedniego tygodnia. W Europie informacją dnia był wpis prezes EBC na blogu, w którym wskazała, że Europejski Bank Centralny może zdecydować się na podniesienie stóp procentowych jeszcze w lipcu, gdy zakończy się program skupu obligacji. Jednocześnie tylko do końca września poziom stóp procentowych może wzrosnąć o 50 pb. Powyższe okazało się mocnym wsparciem dla europejskiego sektora bankowego – indeks SX7E zyskiwał ponad 2,0%. Z kolei indeksy bazowe na Starym Kontynencie zyskiwały nieco ponad 1,0%. Wyraźnym wzrostem dzień kończyły również główne indeksy z Wall Street, a wsparciem pozostawała informacja o potencjalnie poluzowaniu ceł nałożonych przez administrację D. Trumpa na Chiny. Tym samym indeks S&P500 oddalił się nieco od widma pogłębienia ubiegłotygodniowych minimów, co jednocześnie uratowało indeks przed techniczną bessą, czyli zanotowaniem ponad 20% spadku od ostatniego szczytu.

Ponownie relatywnie lepiej na tle indeksów bazowych wypadł krajowy rynek akcji, z WIG20 na czele. Kolejny raz również lepsze okazały się największe spółki vs średnie i mniejsze podmioty, co może świadczyć o stopniowym powrocie zagranicznego kapitału na GPW. Za powyższą tezę przemawiało również kontynuowane umocnienie złotego, co w szczególności było widoczne na parze USDPLN. Kurs wspomnianej pary zmniejszał się do poziomu 3,31, gdy jeszcze w poprzednim tygodniu poziom ten wynosił ponad 4,50.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wczorajsze pozytywne zakończenie handlu za oceanem z pewnością będzie wsparciem dla inwestorów w Europie, przynajmniej w pierwszych godzinach sesji. Z drugiej strony wynik sesji azjatyckiej nie napawa optymizmem – inwestorzy dość sceptycznie odebrali zapowiedź pakietu stymulującego chińską gospodarkę celem neutralizacji negatywnych skutków wprowadzonych restrykcji covidowych. Warto podkreślić, że dziś pojawią się najważniejsze dane makroekonomiczne tygodnia - uwaga rynków skupi się przede wszystkim na publikacji wstępnych szacunków indeksów PMI w głównych gospodarkach świata. Od początku roku aktywność biznesowa w przemyśle i usługach utrzymuje się na relatywnie dobrym poziomie, jednak coraz bardziej widoczne są problemy w pierwszej gałęzi. Szczególnie widoczne jest to w Niemczech, gdzie w skutek słabnącego popytu oraz problemów w łańcuchach dostaw PMI dla przemysłu obniżył się o 5pkt. Dodatkowo przedsiębiorcy muszą mierzyć się z rosnącą presją kosztową, która zapewne wpłynie również na poziom inflacji konsumenckiej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	57,167.82	2.66%	-6.13%	-17.50%
WIG20	1,836.87	3.04%	-6.91%	-18.97%
mWIG40	4,351.23	2.27%	-4.63%	-17.77%
sWIG80	18,027.58	0.55%	-6.06%	-10.11%
WIG20 TR	3,438.89	3.04%	-6.91%	-18.97%
MSCI POLAND	1,200.34	3.24%	-7.57%	-20.47%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,973.75	1.86%	-6.98%	-16.63%
Nasdaq C.	12,034.28	1.68%	-9.90%	-26.26%
DAX	14,175.40	1.38%	0.24%	-10.76%
CAC40	6,358.74	1.17%	-3.38%	-11.10%
FTSE250	20,146.18	1.56%	-3.52%	-14.20%
BUX	43,457.58	4.02%	0.65%	-14.32%
IBEX	8,625.80	1.67%	-0.31%	-1.01%
NIKKEI	26,763.97	-0.88%	-1.26%	-7.04%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.526	4.4 pb	21.9 pb	285.4 pb
USA	2.833	-1.8 pb	-6.5 pb	132.3 pb
Niemcy	1.017	7.3 pb	4.5 pb	119.4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6092	0.06%	0.73%	-0.48%
USD/PLN	4.3191	-0.13%	0.35%	-6.57%
CHF/PLN	4.4704	-0.07%	1.05%	-1.05%
GBP/PLN	5.4326	-0.08%	1.65%	0.48%
EUR/USD	1.0671	-0.19%	-0.39%	-6.15%
USD/JPY	127.6000	0.24%	0.42%	-9.81%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	112.13	-1.14%	5.14%	44.16%
WTI (\$/bbl)	109.03	-1.14%	6.82%	44.97%
Złoto (\$/ozt)	1,851.64	-0.11%	-2.43%	1.23%
Miedź (c/lb)	429.80	-1.14%	-6.19%	-3.71%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 23.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
ADIUWO INV	8.30%	PGF POLSKA	-15.20%
APS ENERGI	7.88%	CDRL SA	-9.96%
ORZBIALY	7.73%	CITY SERVI	-8.45%
MAGNA POLO	7.72%	EKOEXPORT	-8.01%
ENAP	7.43%	SOHO DEVEL	-7.02%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1095.43	1238.74	1431.74

WIG20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma

Badania kliniczne Falkieri na terenie USA

- Celon Pharma może rozpocząć badanie kliniczne Falkieri, leku rozwijanego w leczeniu depresji dwubiegunowej lekoopornej, w ramach zaakceptowanej przez Food and Drug Administration aplikacji IND na terenie USA.
- "Złożenie wniosku i uzyskanie ww. zgody na rozpoczęcie badania klinicznego było m.in. wynikiem przygotowania i złożenia dokumentacji jakościowej zawierającej m.in. wyniki z wytworzonych i zwolnionych serii Falkieri, (esketamina Celon DPI), spełniających kryteria jakościowe FDA".

Comarch

Komentarz zarządu

- Grupa Comarch ma obecnie o 12,7 proc. wyższy portfel zamówień niż przed rokiem, głównie dzięki nowym kontraktom zagranicznym.
- Spółka aktywnie rozgląda się za akwizycjami, planuje w 2022 roku 100 mln zł inwestycji i zapowiada wzrost zatrudnienia.
- "Prowadzimy przegląd rynku w zakresie potencjalnych akwizycji, zwłaszcza w obszarze e-commerce, fintech, cyberbezpieczeństwa na rynku polskim i w Europie Zachodniej. Od początku roku prowadziliśmy kilkadziesiąt projektów, sądząc, że dojdzie w tym roku do przejęć, ale nie są to jeszcze zaawansowane rozmowy".
- Tarański poinformował, że portfel zamówień na 2022 rok jest obecnie o 12,7 proc. większy niż w tym okresie rok wcześniej, z czego większa dynamika wzrostu (powyżej 10 proc.) przypadła na backlog z zagranicy, a około 5 proc. wzrostu portfela to nowe zamówienia z Polski.

Dom Development

Rekomendacja dywidendy

- Zarząd Dom Development rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2021 rok w kwocie 10,50 zł na akcję. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 268,26 mln zł.
- Część zysku netto spółki, w kwocie 38,5 mln zł, ma zostać przeznaczona na powiększenie kapitału zapasowego spółki.
- Jako dzień dywidendy zarząd proponuje ustalić 15 lipca, zaś jako dzień wypłaty 16 sierpnia.

Dom Development

Komentarz zarządu

- Dom Development ocenia, że sprzedaż mieszkań w kwietniu i maju 2022 roku jest stabilna, porównywalna do średniego poziomu z IQ.
- "Sprzedaż jest stabilna - powiedziałbym, że jest na porównywalnym poziomie do średniego poziomu I kwartału. Tak to mniej więcej będzie wyglądało. W ostatnie dwa weekendy mieliśmy dwie imprezy targowe, które dają taką wyprzedzającą informację na temat sentymentu, jakim rynek nas darzy. Pierwsza to była nasza własna impreza w Warszawie i jesteśmy tymi targami - poziomem zainteresowania i ruchu, jaki został tam wygenerowany - pozytywnie zaskoczeni".
- Bank ziemi grupy Dom Development obejmował na koniec I kw. 18.619 lokali, w tym 9.847 w Warszawie, 4.937 w Trójmieście, 1.904 we Wrocławiu oraz 1.931 w Krakowie.

KGHM

Rekomendacja dywidendy

Zarząd KGHM rekomenduje wypłatę z zysku za 2021 rok dywidendy w wysokości 600 mln zł, czyli 3 zł na akcję.

Zysk netto spółki wyniósł w 2021 roku 5,169 mld zł. Pozostała kwota, ok. 4,569 mld zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy.

Proponowany przez zarząd dzień ustalenia dywidendy to 7 lipca 2022 r., a termin jej wypłaty 14 lipca 2022 r.

"Rekomendacja zarządu KGHM Polska Miedź S.A. jest wynikiem analizy aktualnych możliwości finansowych spółki, w kontekście realizowanego programu inwestycyjnego oraz



aktualnej i przewidywanej sytuacji na rynku metali. Jest ona zgodna z obowiązującą polityką dywidendową KGHM Polska Miedź S.A., zakładającą zachowanie równowagi pomiędzy poziomem wypłacanej dywidendy a możliwościami efektywnego inwestowania spółki w warunkach aktualnego poziomu zadłużenia grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A".

Ten Square Games**Wyniki 1Q21**

- Ten Square Games wypracował w pierwszym kwartale 2022 roku 25,6 mln zł zysku netto, o 51 proc. mniej rdr oraz 41,1 mln zł skorygowanej EBITDA, co oznacza spadek rdr o 36 proc. - poinformowała spółka w raporcie. Konsensus zakładał 28,2 mln zł zysku netto i 40,2 mln zł skorygowanej EBITDA.
- Przychody Ten Square Games wyniosły w pierwszym kwartale 150,3 mln zł. To o 4,4 proc. powyżej konsensusu PAP Biznes oraz 14 proc. mniej rok do roku.
- Zysk na działalności operacyjnej w I kwartale wyniósł 29,4 mln zł, czyli spadł 47 proc. rdr. Konsensus zakładał EBIT na poziomie 30,2 mln zł.
- W pierwszym kwartale 2022 roku skonsolidowane płatności użytkowników gier Grupy Ten Square Games wyniosły 142,6 mln zł. czyli były 16 proc. niższe w stosunku do pierwszego kwartału 2021 roku. Głównym powodem spadku jest spadek płatności w grze Fishing Clash (o 21 proc. kdk o 27 proc. rdr).
- "Wyniki grupy w pierwszym kwartale 2022 roku nie są dla nas satysfakcjonujące i znajdują się poniżej ambicji TSG. Pomimo rynkowych wyzwań, które w znacznej mierze wpływają w ostatnich miesiącach na całą branżę rozrywki online, realizujemy szereg działań, których celem jest zwiększenie efektywności i związana z nią oczekiwana poprawa wyników poszczególnych produktów".

SWIG80 i inne

+/-

Ferrum**Szacunkowe przychody 1Q22**

Grupa Ferrum szacuje, że jej przychody w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosły 325,7 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 78 proc. rdr. Według wstępnych danych grupa odnotowała w tym okresie skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej w wysokości ok. 12,8 mln zł, który był wyższy o ok. 4,5 mln zł od zysku operacyjnego w analogicznym okresie 2021 r.

Forte**Wypłata dywidendy**

Rada nadzorcza Forte pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu, która zakłada wypłatę 2 zł dywidendy na akcję. Zarząd rekomenduje, by na dywidendę trafiło 47,86 mln zł pochodzących z zysku za 2021 roku. Rada nadzorcza zaakceptowała też przedstawioną przez zarząd propozycję ustalenia dnia dywidendy na 12 września oraz dnia wypłaty dywidendy na 22 września.

Torpol**Komentarz zarządu**

Grupa Torpol pracuje nad aktualizacją strategii do 2026 roku, publikacja może nastąpić pod koniec I półrocza 2022 roku. Spółka chciałaby utrzymać w 2022 roku podobny rdr poziom przychodów i nie gorszą niż przed rokiem rentowność. "Pracujemy obecnie nad aktualizacją strategii, planu strategicznego do 2026 roku. Na pewno nie jest to zadanie proste, ale konieczne do wykonania. Myślę, że pod koniec pierwszego półrocza spółka taką skumulowaną informację na temat tej aktualizacji przekaże do publicznej wiadomości". "Będziemy się starali także rozwijać obiektowy obszar budownictwa i szeroko rozumianą elektroenergetykę". "Dlatego niezmiernie cieszą nas ostatnio ogłoszone postępowania oraz zapowiedzi szybkiego uruchomienia środków z funduszy europejskich w ramach KPO. Oznacza to bowiem, iż wkrótce możliwe będzie zwiększenie liczby postępowań przetargowych, na które czeka branża budowlana i których potrzebuje cała polska gospodarka. Mam nadzieję, że wiele rozstrzygnięć tych postępowań przetargowych nastąpi jeszcze w tym roku".

+

TOYA	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zarząd Toya rekomenduje, by z zysku netto za 2021 roku przeznaczyć na wypłatę dywidendy 24,76 mln zł, co dałoby 0,33 zł dywidendy na akcję. • "Intencją zarządu spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w zysku przy jednoczesnym umożliwieniu Grupie Kapitałowej Toya realizacji planów rozwoju. Zakładają one zapotrzebowanie na kapitał obrotowy dla utrzymania optymalnej wartości zapasów magazynowych przy jednoczesnym ciągłym rozwoju gamy asortymentowej". • "Powyższa rekomendacja uwzględnia trudny do oszacowania wpływ konfliktu w Ukrainie na otoczenie makroekonomiczne, koniunkturę rynkową i sytuację finansową Spółki Toya". • Zarząd wnioskuję o wyznaczenie dnia dywidendy na 27 września oraz terminu jej wypłaty na 10 października 2022. 	
ZUE	<p>Najkorzystniejsza oferta</p> <p>ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na budowę terminalu multimodalnego w Zduńskiej Woli - Karsznicach. Wartość netto złożonej oferty to 101,2 mln zł. Zamawiającym jest PKP Cargo Terminale.</p> <p>Termin realizacji zadania to październik 2023 r.</p>	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 24 maja 2022		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SANPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,68 zł na akcję.
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	3RGAMES	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BERLING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BRASTER	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	DADELO	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEVELIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,45 zł na akcję.
	FASTFIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	FON	NWZA ws. zmiany statutu, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakł.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	INTERFERI	Dzień wykupu akcji spółki przez Polski Holding Hotelowy Sp. z o.o. po cenie 8,71 zł za akcję.
	KINOPOL	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,05 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Canal+ Luxemb
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	LENTEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	MANGATA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,80 zł na akcję.
	MEGARON	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	NOVATURAS	ZWZA
	OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	OVOSTAR	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	RAFAKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
środa 25 maja 2022		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2021 i wypłaty dywidendy.

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

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

CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
SANPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,68 zł na akcję.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
O6MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ELKOP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2021, tj. za okres od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r.
ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
EUROTEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5 zł na akcję.
FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2021 i wypłaty dywidendy.
KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021 i określenie kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.
KREC	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 23 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez SCR-Sibelco N.V.
MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,80 zł na akcję.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SECOGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2021 roku do dnia 31.12.2021 roku.
SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TATRY	ZWZA
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 maja 2022							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	33,40%	30,60%	22,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień	9,30%	18,50%	27,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	93,0	91,5	91,8
Wtorek, 24 maja 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		55,1	55,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj		58,9	58,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		54	54,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj		57,2	57,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj		55	55,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj		57,9	57,7
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		8,60%	7,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj			59,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj			55,6
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień		760 tys.	763 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		11	14
Środa, 25 maja 2022							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.		4,00%	1,80%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		-25,50	-26,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień		5,30%	5,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		0,50%	0,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,6 mln brk	-3,39 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 26 maja 2022							
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		-1,40%	6,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
Piątek, 27 maja 2022							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			-4,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień			6,30%

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 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
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 (miękka; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. 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 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.