



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-23 08:33



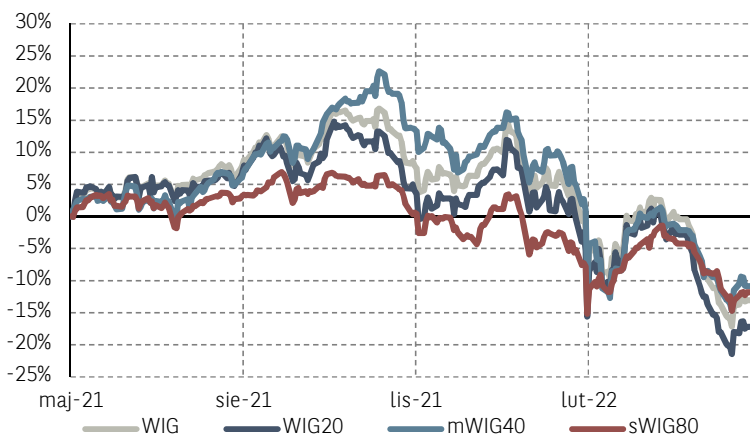
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Odbicie indeksów na warszawskiej giełdzie, zainicjowane na w połowie maja, w drugiej połowie ostatniego tygodnia straciło na impetie. Krajowy parkiet podąża tym samym za sytuacją na rynkach bazowych, głównie za oceanem. W piątek notowania zakończyły się wprawdzie na lekkim plusie, nie zmieniły one jednak sytuacji z punktu widzenia analizy technicznej. To znaczy WIG20 po odbiciu od okrągłego poziomu 1 700 pkt. zatrzymał się na pierwszym oporze przy 1 800 pkt., czyli lokalnym minimum z końca lutego. Nieco lepiej sytuacja na wykresie wygląda w przypadku indeksów średnich i mniejszych spółek, które teraz dopiero dotarły do analogicznych minimów z okresu rozpoczęcia wojny w Ukrainie, jednak obserwowane odbicie mWIG40 oraz sWIG80 również jest niewielkie. Jeżeli chodzi o zachowanie się poszczególnych komponentów z WIG20 to pomimo wyraźnej przewagi spółek rosnących (7 emitentów zyskało ponad 1%, w tym Allegro prawie +4,0%), notowaniom ciążyła wyprzedaż na JSW, PKN Orlen i PKO BP). Umiarkowanie pozytywnie piątkowa sesja przebiegała również w przypadku notowań obligacji skarbowych (kontynuacja spadku rentowności) oraz na złotym – zarówno EUR/PLN, jak i USD/PLN osiągnęły swoje najniższe poziomy od drugiej połowy kwietnia. W kontekście tych klas aktywów zwracamy uwagę na podawane przed weekendem dane, w szczególności na wyższe od oczekiwań tempo wzrostu płać w polskiej gospodarce (+14,1% r/r vs 12,6% prognozy), co może sprzyjać podtrzymaniu oczekiwań na dalsze podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątek indeksy amerykańskie po pozytywnym otwarciu notowały w ciągu sesji głębokie spadki, zostały one jednak odrobione do zakończenia tygodnia, co może być pozytywnym sygnałem pojawienia się popytu na rynku akcji, co z kolei powinno pozytywnie wpłynąć na początek dzisiejszej sesji w Europie. Na świecie, ważniejsze dane makroekonomiczne opublikowane będą dopiero we wtorek (wstępne indeksy PMI za maj) i w środę (minutki z ostatniego posiedzenia Fed) i wymowa tych publikacji może dopiero określić kierunek dalszych notowań w tym tygodniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55,687.59	0.24%	-8.56%	-19.64%
WIG20	1,782.66	0.35%	-9.66%	-21.36%
mWIG40	4,254.54	-0.05%	-6.75%	-19.60%
sWIG80	17,929.31	0.50%	-6.57%	-10.60%
WIG20 TR	3,337.40	0.35%	-9.66%	-21.36%
MSCI POLAND	1,162.66	0.37%	-10.47%	-22.97%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,901.36	0.01%	-8.67%	-18.14%
Nasdaq C.	11,835.62	-0.34%	-11.39%	-27.48%
DAX	13,981.91	0.72%	-1.13%	-11.98%
CAC40	6,285.24	0.20%	-4.50%	-12.13%
FTSE250	19,835.95	0.75%	-5.01%	-15.52%
BUX	41,779.48	0.74%	-3.24%	-17.63%
IBEX	8,484.50	0.93%	-1.94%	-2.63%
NIKKEI	27,001.52	0.98%	-0.38%	-6.22%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polka	6.482	-7.5 pb	38.0 pb	281.0 pb
USA	2.828	4.7 pb	-7.1 pb	131.8 pb
Niemcy	0.967	2.3 pb	-0.5 pb	114.4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6238	0.11%	0.41%	-0.80%
USD/PLN	4.3628	0.44%	-0.65%	-7.51%
CHF/PLN	4.4852	0.25%	0.72%	-1.38%
GBP/PLN	5.4775	-0.11%	0.81%	-0.34%
EUR/USD	1.0599	0.33%	-1.06%	-6.78%
USD/JPY	127.7800	0.08%	0.28%	-9.94%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	113.69	1.01%	6.60%	46.17%
WTI (\$/bbl)	111.25	0.88%	8.99%	47.92%
Złoto (\$/ozt)	1,853.05	0.35%	-2.36%	1.30%
Miedź (c/lb)	428.10	-0.09%	-7.98%	-4.09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 20.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO 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	949.85	1237.38	1443.89

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: Michał Krajczewski, CFA
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		+/-
Asbis	Przychody w kwietniu Skonsolidowane przychody Asbisu w kwietniu 2022 roku wyniosły ok. 143 mln USD, co oznacza spadek o ok. 37 proc. rdr.	
Comarch	Wyniki 1Q'22 Przychody wyniosły 416,3 mln zł (+8,4% r/r, -2,3% od konsensusu). EBITDA to 65,7 mln zł (-2,0% r/r, -5% poniżej oczekiwań). EBIT to 42,8 mln zł (-7,3% r/r, 6,6% gorzej od oczekiwań). Zysk netto j.d. to 32,4 mln zł (+24,3% r/r i +27,2% powyżej oczekiwań).	
Dom Development	Wyniki 1Q'22 Przychody wyniosły 727,0 mln zł (-10% r/r, +3,5% od oczekiwań). EBITDA to 178,0 mln zł (-18,9% r/r i 2,3% powyżej oczekiwań). EBIT to 173,9 mln zł (-19,4% r/r, +2,7% od konsensusu), a zysk netto to 141,7 mln zł (-18,8% r/r i +5,5% od konsensusu).	
Grupa Azoty	Brak dywidendy Zarząd Grupy Azoty rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2021 rok w wysokości 191,8 mln zł na powiększenie kapitału zapasowego	
Huuge	Zwiększenie skupu akcji własnych Huuuge zwiększa program skupu akcji własnych w ramach SBB do 6,5 mln akcji z 2,5 mln zł akcji zakładanych wcześniej. Zgodnie z założeniami programu skupu akcji własnych Huuuge nie będzie kupował po cenie wyższej niż 40 zł za akcję, w ramach SBB przeznaczy na skup swoich akcji kwotę nie wyższą niż 100 mln zł, a skup potrwa do 31 marca 2023 roku.	
JSW	Komentarz zarządu do wyników 1Q'22 <ul style="list-style-type: none"> Dwa wypadki w kopalniach JSW w kwietniu wpłyną na wyniki grupy w drugim kwartale. Trwają analizy, które pozwolą m.in. na oszacowanie strat w wydobywaniu. JSW szacowała wstępnie wpływ tych zdarzeń na zmniejszenie produkcji węgla do końca 2022 roku, na około 400 tys. ton łącznie. Spółka będzie kontynuować zmniejszanie zapasów węgla, utrzyma poziom zapasów koksu. JSW będzie rozmawiać o możliwości wypłaty dywidendy z PFR, który udzielił firmie pożyczek. Nie rozważa skupu akcji własnych. 	
LPP	Dywidenda Walne zgromadzenie LPP zdecydowało w piątek o wypłacie dywidendy w wysokości 350 zł na akcję. Dzień dywidendy to 30 maja, a jej wypłata nastąpi w dwóch równych transzach - po 175 zł na akcję. Pierwsza transza zostanie wypłacona 6 czerwca, a druga 30 sierpnia 2022 roku.	
PGNiG	Akwizycja udziałów w złożu gazowym PGNiG Upstream Norway podpisało z Wellesley Petroleum umowę kupna 40% udziałów w złożu gazowym Orn na Morzu Norweskim. Jego eksploatacja zapewni grupie PGNiG dodatkowe 0,25 mld m sześć. gazu ziemnego rocznie od 2026 roku	
PlayWay	Dywidenda Playway planuje przeznaczyć kwotę 126.852.000,00 zł z zysku netto za 2021 r. na wypłatę dywidendy, co daje 19,22 zł na jedną akcję (DY=6,7%) - podała spółka w projektach uchwał na walne. Planowany dzień dywidendy to 28 czerwca 2022 roku, a termin wypłaty to 6 lipca 2022 roku.	+
SWIG80 i inne		+/-
Agora	Komentarz zarządu do wyników 1Q'22 <ul style="list-style-type: none"> Agora planuje zakończyć prace nad strategią rozwoju grupy na lata 2023-2027 do końca 2022 roku, ale już zapowiada bardziej selektywne inwestycje. 	

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

- Do momentu publikacji strategii grupa nie planuje podejmowania działań restrukturyzacyjnych.
- W związku z wyzwaniem w otoczeniu makroekonomicznym, prezes Agory zapowiedział już w tym roku zwiększenie dyscypliny kosztowej grupy.
- Wg zarządu, w kwietniu frekwencja wyniesie w kinach Helios 85 proc (w 1Q'22 było to 60% frekwencji z 1Q'19). W maju jest jeszcze trochę lepiej, natomiast odbudowa rynku będzie trwała do końca br.

Aparator**Sprzedaż spółki w Rosji**

Spółka zależna Apatora - Apator Powogaz - sprzedała posiadany w rosyjskiej spółce AO Teplovodomer pakiet akcji za ok. 348 tys. zł. Apator Powogaz miał akcje stanowiące 50 proc. udziału kapitału zakładowego w spółce AO Teplovodomer. Na koniec kwietnia 2022 r. wartość księgowa w sprawozdaniu finansowym Apator Powogaz sprzedanych akcji wynosiła 314 tys. zł, natomiast wycena w sprawozdaniu skonsolidowanym grupy Apator wynosi 717 tys. zł.

Erbud**Skup akcji własnych**

Walne zgromadzenie Erbudu przyjęło uchwałę o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia za nie więcej niż 20 mln zł - wynika z uchwał ZWZ. Zgodnie z uchwałą, zarząd został upoważniony do nabywania akcji własnych do 31 lipca 2022 roku, nie dłużej niż do wyczerpania środków. Cena nabycia jednej akcji własnej wynosić ma 120 zł.

Kino Polska**Wyniki za 1Q'22 zgodne z szacunkami**

Grupa Kino Polska TV odnotowała w I kw. 2022 roku 12,7 mln zł zysku netto wobec 6,4 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost rdr o 100 proc. - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wynik jest zgodny z opublikowanymi w maju wstępnymi danymi. Zysk na działalności operacyjnej Kino Polska TV wyniósł w I kw. 15,1 mln zł wobec 8,7 mln zł rok wcześniej (+73 proc. rdr), a przychody z umów z klientami wyniosły 66,4 mln zł wobec 57,4 mln zł przed rokiem (+16 proc. rdr).

SFD**Wywiad z zarządem**

- SFD, po restrukturyzacji kanałów sprzedażowych na początku roku (rezygnacja z hurtu w Polsce, ograniczenie kanału aptecznego), spodziewa się dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów w drugim kwartale i poprawy marż, które w marcu i kwietniu powróciły do ubiegłorocznych poziomów.
- Niska dynamika wzrostu przychodów w 1Q'22 to efekt wysokiej bazy z ubiegłego roku (w związku z pandemią), natomiast spadek marż to ponadto efekt turbulencji na rynku surowców, ograniczona dostępność produktów oraz wyższej niż zwykle presji na podwyżki wynagrodzeń.
- Spółka przyspiesza ekspansję zagraniczną i planuje w najbliższych latach pojawiać się na ok. sześciu nowych rynkach rocznie (łącznie cel to ok. 20 rynków w Europie Środkowo-Wschodniej i Południowej).
- Prezes zaznaczył, że spółka planuje wprowadzenie do oferty kolejnych produktów i chociaż trend zwiększonego popytu w kanałach e-commerce, który można było obserwować w pandemii, nieco osłabł - nowe produkty niezmiennie cieszą się dużym zainteresowaniem.
- Przetarg na działkę budowlaną pod nowy magazyn prawdopodobnie będzie miał miejsce na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2022 r. Koszt gruntu szacowany jest na ok. 8-10 mln zł.
- Poza inwestycją w centrum logistyczne pozostałe tegoroczne wydatki to koszty otwarcia kolejnych sklepów stacjonarnych. Decyzje w tej kwestii są podejmowane na bieżąco, w zależności od dostępności atrakcyjnych lokali. Na koniec pierwszego kwartału 2022 r. spółka posiadała 25 sklepów własnych oraz 65 sklepów franczyzowych.

- Zarząd ocenia, że na rynku panują korzystne dla spółki makrotrendy związane ze zdrowym stylem życia, czy zwiększeniem świadomości co do potrzeb żywieniowych w społeczeństwie.

Torpol	<p>Wyniki za 1Q'22 zgodne z szacunkami</p> <p>Grupa Torpol odnotowała w pierwszym kwartale 2022 roku 20,3 mln zł zysku netto wobec 6,5 mln zł przed rokiem. Wynik jest zgodny z publikowanymi na początku maja szacunkami. Przychody netto ze sprzedaży grupy Torpol w I kwartale spadły do 208,4 mln zł z 219,5 mln zł przed rokiem.</p>	
VRG	<p>Komentarz zarządu do wyników 1Q'22</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa VRG spodziewa się mocnego drugiego kwartału, wg zarządu w kwietniu był on znacząco lepszy rdr z powodu niskiej bazy, wynikającej z lockdownu w zeszłym roku. W maju także widać wzrosty sprzedaży i poprawę marży procentowej. Dynamika segmentu odzieżowego przyspiesza, a bardzo dobre wyniki sprzedaży w segmencie jubilerskim się utrzymują. • Po zniesieniu restrykcji covidowych klienci wracają do normalności i celebracji spotkań, imprez okolicznościowych, poszukują więc też bardziej eleganckich ubrań oraz biżuterii. Śluby, komunie, matury to dobry okres sprzedażowy w obu segmentach. Spółce pomaga też dobra pogoda. • Spółka podtrzymuje tegoroczny cel dwucyfrowego wzrostu sprzedaży i poprawy marży procentowej brutto rok do roku. • VRG nie ma obecnie w planach akwizycji. • Spółka nie dostrzega także problemów z łańcuchem dostaw i terminowością dostaw kolejnych kolekcji (jesień-zima 2022 i wiosna-lato 2023). • Zarząd VRG zarekomendował w piątek, by kwota 39,86 mln zł pochodząca z kapitału zapasowego trafiła na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. 	+

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 23 maja 2022		
	3LP	Zakończenie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
	ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.510 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEVELIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,45 zł na akcję.
	DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MOSTALWAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 r.
	MOSTALZAB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	QUANTUM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 50.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	RESBUD	NWZA ws. zmiany statutu, zatwierdzenia raportu okresowego za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 września podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji bonusowej.

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

SPYROSOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ZREMB	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.

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 zakładowego
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+ Luxembourg S.a
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



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

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		30,60%	22,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień		18,50%	27,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		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 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
- 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 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 BNP Paribas Bank Polska 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.