



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-27 08:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

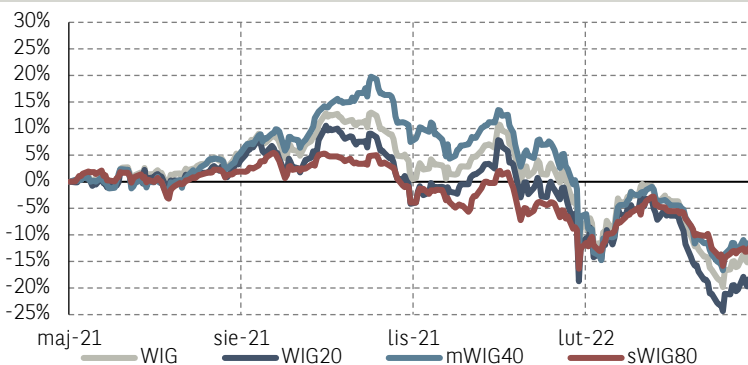
Czwartek przyniósł kontynuację pozytywnych nastrojów na globalnym rynku akcji. Wsparciem był nieco mniej jastrzębi wydzźwięk opublikowanych w środę zapisków z ostatniego posiedzenia Fed. Powyższe wraz ze słabszymi danymi makro zmniejszają prawdopodobieństwo kontynuacji szybkiego tempa zacieśniania monetarnego w 3Q22, chociaż naturalnie wszystko wyjaśni się jesienią gdy będziemy znać więcej danych z globalnej gospodarki. Powyższe oraz uatrakcyjnione poziomy wycen przetożyły się na wyraźną przewagę popytu, która w szczególności była widoczna w przypadku amerykańskich spółek technologicznych – Nasdaq100 zyskał blisko 2,8% przy blisko 2,0% wzroście S&P500. Powyżej 1,50% wzrosty notowały również główne indeksy na Starym Kontynencie. Negatywnie wyróżniał się węgierski BUX, który stracił ponad 5,0% w odpowiedzi na propozycję tzw. windfall tax. Zdaniem premiera Orbana, który jest inicjatorem pomysłu, m.in. banki, wielkie sieci handlowe oraz inne globalne podmioty powinny zapłacić podatek od nadzwyczajnych zysków, a środki powinny trafić na wydatki na armię oraz być wsparciem dla obywateli w otoczeniu wyższych cen energii i paliw.

Notowania blue chips z GPW znalazły się w czołówce indeksów europejskich z ponad 1,60% wzrostem. Wśród komponentów najlepiej radziły sobie akcje Allegro, PGE oraz Dino Polska. Z kolei na drugim biegunie znalazły się JSW, Orange oraz Asseco Poland. W przypadku kontynuacji pozytywnych nastrojów, indeks WIG20 może zaatakować opór w okolicach 1860 pkt. – po jego pokonaniu kolejnym przystankiem byłby okrągły poziom 1900 pkt. Nadal relatywnie słabiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Istotny, szczególnie w kontekście kolejnych decyzji Fed może być dzisiejszy raport nt. wydatków Amerykanów. Wcześniejsze dane o sprzedaży detalicznej potwierdziły niezłą kondycję konsumentów mimo rosnącej inflacji CPI, chociaż wyniki spółek konsumenckich (m.in. Target, Walmart) sugerowały nieco inny scenariusz. W kraju inwestorzy mogą koncentrować się na kończącym się sezonie publikacji wyników spółek za 1Q'22. Wczorajsze odbicie na większości rynków może zachęcić do realizacji zysków przed weekendem, aby nie ryzykować utrzymywaniem długich pozycji bez możliwości handlu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56,929.76	1.36%	-2.08%	-17.85%
WIG20	1,827.01	1.69%	-2.98%	-19.41%
mWIG40	4,324.49	0.57%	0.08%	-18.28%
sWIG80	18,045.92	0.78%	-2.59%	-10.02%
WIG20 TR	3,421.93	1.69%	-2.94%	-19.37%
MSCI POLAND	1,194.60	1.93%	-3.20%	-20.85%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,057.84	1.99%	-3.01%	-14.86%
Nasdaq C.	12,276.79	2.79%	-5.59%	-24.77%
DAX	14,231.29	1.59%	3.17%	-10.41%
CAC40	6,410.58	1.78%	-0.54%	-10.38%
FTSE250	20,248.74	1.58%	-0.92%	-13.76%
BUX	39,234.20	-5.50%	-6.84%	-22.65%
IBEX	8,888.80	1.47%	4.85%	2.01%
NIKKEI	26,767.89	0.61%	1.44%	-7.03%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.665	10.3 pb	54.5 pb	299.3 pb
USA	2.736	-1.1 pb	-9.6 pb	122.6 pb
Niemcy	0.998	4.6 pb	18.3 pb	117.5 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5986	0.15%	2.39%	-0.25%
USD/PLN	4.2765	0.46%	4.30%	-5.64%
CHF/PLN	4.4655	0.25%	3.05%	-0.94%
GBP/PLN	5.4071	0.08%	3.44%	0.95%
EUR/USD	1.0754	0.27%	1.87%	-5.42%
USD/JPY	126.7900	0.26%	1.29%	-9.24%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	117.19	-0.18%	11.27%	50.67%
WTI (\$/bbl)	113.87	-0.19%	11.62%	51.40%
Złoto (\$/ozt)	1,855.22	0.25%	-1.64%	1.42%
Miedź (c/lb)	427.85	0.46%	-3.99%	-4.14%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 26.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
RESBUD SE	30.42%	OEX SA	-14.29%
LOKUM DEWE	22.07%	SOHO DEVEL	-10.71%
STS HOLDIN	17.05%	OVOSTAR	-8.44%
SUNEX	10.18%	WARIMPEX F	-7.69%
CENTRUM NO	8.70%	NTTSYSTEM	-7.50%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	792.99	1154.02	1419.62

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

Allegro**Plan rozwoju automatów**

- Allegro ma opcję instalacji 2 tys. automatów w sieci sklepów detalicznych; cel 3 tys. automatów w '22 podtrzymany.
- Allegro ma opcję na zainstalowanie 2.000 automatów paczkowych w placówkach sieci sklepów detalicznych. Szczegóły umowy będą znane w najbliższych tygodniach.
- Pod koniec 2021 roku Allegro informowało o przekroczeniu 1.000 własnych automatów paczkowych.
- Allegro zmniejszyło w czwartek plany inwestycji w 2022 roku do 675-725 mln zł wobec 700-750 mln zł przewidywanych wcześniej.
- "Integracja z Mall Group przebiega dobrze. Na początku przyszłego roku chcemy mieć wersję platformy z funkcjonalnościami allegro, które będzie współpracowało z systemami Mall. Decyzja jak będzie się nazywała ta domena jeszcze nie zapadła".
- "Porównując rok do roku musimy pamiętać, że ograniczenia w handlu wynikające z lockdownu trwały do maja 2021, a to miało bezpośrednie przełożenie na nasze wyniki. Dlatego spodziewamy się wyższej dynamiki wzrostu GMV w drugim kwartale. Podobna sytuacja miała miejsce w krajach, gdzie działa Mall. Tam też widzimy, że dynamika wzrostu poprawiła się od maja".
- "Podtrzymujemy prognozy do 2026 roku. Ewentualne zmiany robimy raz w roku, w momencie przygotowania budżetu na następny rok. Jeśli odchylenia od tego planu nie są bardzo widoczne, nie ma sensu robić ich w środku roku. W skali 4 lat te zmiany na razie są minimalne. Nie ma potrzeby zmiany oczekiwań. Jeśli nic nadzwyczajnego się nie wydarzy, to pierwszym momentem ewentualnej rewizji będzie koniec 2022 roku".
- Allegro spodziewa się niedużego wzrostu take rate w II kwartale w stosunku do I kwartału 2022 roku. Podtrzymano zapowiedzi zwyżki tego wskaźnika w całym 2022 roku, ale nie w tempie jakie było w latach 2020 i 2021.
- "Od 1 lutego wprowadziliśmy podwyżki, które były widoczne od połowy I kwartału, a efekty tego będą widoczne w bieżącym kwartale. Jeśli chodzi o II kwartał to zobaczymy nieduży wzrost wskaźnika take rate o kilka punktów bazowych".
- Allegro ocenia dotychczasowy wpływ konkurencji w Polsce jako bardzo ograniczony.

Asseco Poland**Plany ComCERT**

ComCERT, polska spółka z grupy kapitałowej Asseco Poland z branży cyberbezpieczeństwa, spodziewa się podwojenia swojego biznesu w 2022 roku. Wskazuje na ogromny wzrost zainteresowania rozwiązaniami cyberbezpieczeństwa po wybuchu wojny w Ukrainie. "Nasze cele na 2022 rok zakładają zwiększenie udziału w rynkach finansowym i wojskowym. Planujemy też optymalizację marży z COGS w kontekście ryzyk kursowych. Na rynku Unii Europejskiej będziemy realizować projekt Cyber Rapid Response Toolbox i aktywnie poszukiwać nowych projektów".

Asseco Poland**Komentarz zarządu**

Grupa Asseco jest zadowolona z wyników pierwszego kwartału 2022 roku, chociaż wiceprezes Karolina Rzońca-Bajorek ocenia, że rentowność operacyjna w kolejnych kwartałach może się nieco obniżyć. Spółka, podobnie jak cała branża, odczuwa presję płacową i rozmawia z klientami o indeksowaniu umów.

Benefit Systems**Komentarz zarządu**

Benefit Systems oczekuje w tym roku poprawy zysków w polskim segmencie z każdym kolejnym kwartałem, a najpóźniej w czwartym kwartale powrotu do poziomu marżowości notowanego przed pandemią.

	Grupa rozpoczęła sprzedaż kart na rynku tureckim i ocenia, że rynek ten ma duży potencjał i może być ciekawą opcją rozwoju w kolejnych latach.
Bogdanka	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Lubelskiego Węgla Bogdanka chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 85 mln zł z zysku netto wypracowanego przez spółkę w 2021 r., co dałoby dywidendę w wysokości 2,5 zł na akcję.</p> <p>Pozostała kwota - 206,56 mln zł - miałyby trafić na kapitał rezerwowy.</p> <p>Zarząd spółki zaproponował ustalenie 4 lipca 2022 roku, jako dnia dywidendy oraz 20 lipca 2022 roku, jako dnia wypłaty dywidendy.</p>
Budimex	<p>Naliczenie kary przez PGE GiEK</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zarząd Budimeksu uważa, że naliczenie kary przez PGE GiEK w związku z realizacją bloku w Turowie jest bezzasadne. • W czwartek PGE GiEK wystawiła notę obciążeniową w kwocie 561,5 mln zł konsorcjum firm Mitsubishi Power Europe GmbH, Tecnicas Reunidas oraz Budimex. Konsorcjum realizowało dla PGE GiEK projekt obejmujący zaprojektowanie i wykonanie w formule "pod klucz" bloku energetycznego w Turowie. • Jak podano, nota obciążeniowa dotyczy kary umownej z tytułu niedotrzymania wskaźnika dyspozycyjności bloku w pierwszym roku okresu gwarancji, który zgodnie z umową był jednym z gwarantowanych przez konsorcjum parametrów technicznych. • "Zarząd Budimeksu uważa naliczenie ww. kary przez zamawiającego za bezzasadne, a ww. nota obciążeniowa nie zostanie ujęta w księgach Budimeksu". • Udział Budimeksu w konsorcjum wynosi 23,58 proc. • "Zarząd informuje, że w ramach swojego udziału w konsorcjum nie odpowiada za dostawę kluczowych urządzeń technologicznych odpowiedzialnych za wytwarzanie energii elektrycznej. Ponadto w ocenie Budimeksu zakres realizowanych przez niego prac nie miał wpływu na kontestowaną przez zamawiającego dyspozycyjność bloku".
CCC	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • CCC liczy w kolejnych kwartałach na utrzymanie dynamik kosztów ogólnego zarządu z I kwartału. "Koszty mamy pod kontrolą. Zakładamy, że dynamika obserwowana w pierwszym kwartale dla kosztów ogólnego zarządu zostanie utrzymana w kolejnych kwartałach". • "Widzimy przesuwanie się klientów do niższych progów cenowych. Widoczne jest to mocno zwłaszcza w obuwiu sneakersowym, casualowym". • "Nie brakuje więc klientów, którzy szukają oferty bardziej premium. Klienci są tu i tu, ale zdecydowanie widać większe zainteresowanie również tymi innymi progami cenowymi". • CCC podtrzymuje plan IPO Modivo w 2022-23 roku, ale ostateczne decyzje zależne będą od otoczenia rynkowego.
CD Projekt	<p>Wyniki 1Q22</p> <p>Zysk netto CD Projektu w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 68,9 mln zł. Zysk jest zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 70 mln zł. W porównaniu z ubiegłym rokiem wynik wzrósł o 112 proc.</p> <p>Grupa wypracowała 216,1 mln zł przychodów, podczas gdy średnia prognoz analityków wynosiła 215,9 mln zł (w przedziale oczekiwań 200-238 mln zł). Przychody wzrosły o 9,3 proc. wobec analogicznego okresu 2020 roku.</p> <p>Zysk operacyjny zwiększył się rok do roku o 98 proc. do 85,3 mln zł. Konsensus zakładał 76,2 mln zł zysku.</p> <p>Wynik EBITDA CD Projektu w pierwszym kwartale sięgnął według wyliczeń PAP Biznes 107,2 mln zł, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 51 proc. Konsensus zakładał wynik w wysokości 99,8 mln zł.</p>

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

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

CD Projekt	<p>Komentarz zarządu</p> <p>CD Projekt ocenia za najbardziej prawdopodobny brak możliwości osiągnięcia celów wynikowych w okresie trwania programu motywacyjnego do 2025 roku.</p> <p>"Na podstawie wyników osiągniętych w latach 2020 i 2021 oraz założeń na kolejne lata trwania programu, zarząd spółki dominującej dokonał oceny możliwości osiągnięcia wyznaczonych w programie celów wynikowych w pełnym okresie trwania programu i dokonał zmiany szacunków, uznając za najbardziej prawdopodobny brak możliwości osiągnięcia celów wynikowych w okresie trwania programu".</p>
Cez	<p>Dywidenda</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie CEZ zdecyduje o wypłacie 44 CZK dywidendy na akcję - wynika z projektów uchwał WZ zwołanego na 28 czerwca.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Zarząd Cyfrowego Polsatu zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2021 rok w wysokości 1 zł na akcję. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 550,7 mln zł.</p> <p>Zgodnie z rekomendacją zarządu, pozostała część zysku, w kwocie 3.055,2 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy.</p> <p>Proponowany dzień dywidendy to 20 września, a jej wypłata miałyby nastąpić 15 grudnia.</p>
Develia	<p>Zakup działki</p> <p>Sky Tower, spółka zależna Develii, nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości we Wrocławiu. Wartość transakcji wynosi 34,9 mln zł netto, czyli 42,9 mln zł brutto. Na zakupionym terenie Develia zamierza wybudować ok. 200 lokali mieszkalnych.</p> <p>Łączna powierzchnia nieruchomości gruntowych będących przedmiotem transakcji wynosi 0,8923 ha.</p> <p>Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży mieszkań w ramach tego projektu to IV kwartał 2022 roku.</p>
Dino Polska	<p>Avia Solar zrealizuje projekt instalacji fotowoltaicznej</p> <p>AVIA Solar, marka odpowiedzialna za segment fotowoltaiki w Grupie Unimot, zrealizuje projekt instalacji fotowoltaicznej na magazynie centralnym sieci sklepów spożywczych Dino - podał Unimot w komunikacie prasowym. Instalacja o mocy 690 kWp będzie zasilala obiekt od początku 2023 r.</p>
GPW	<p>Dywidenda</p> <p>GPW chce, by z zysku netto za 2021 rok przeznaczyć 115 mln zł na dywidendę, co dałoby wypłatę w wysokości 2,74 zł na akcję.</p> <p>Dniem dywidendy miałyby być 25 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 5 sierpnia.</p> <p>"Proponowana wypłata dywidendy w łącznej kwocie 115.003.280,00 zł oznacza wypłatę 2,74 zł na akcję. Wskaźnik wypłaty dywidendy wyniesie 71,3 proc. zysku skonsolidowanego (84,0 proc. zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych), zaś stopa dywidendy 7,50 proc. przy kapitalizacji GPW z dnia 10 maja 2022 r."</p>
Inter Cars	<p>Zgoda na zwiększenie kredytów</p> <p>Kredytodawcy Inter Cars wyrazili zgodę na podwyższenie maksymalnej łącznej wysokości kredytów terminowych o 78 mln zł, a kredytów odnawialnych o 122 mln zł.</p> <p>Jak podano, podwyższenie kwot kredytów w ramach umowy kredytowej nastąpi po spełnieniu przez spółkę warunków zawieszających.</p>
Kernel Holding	<p>Wyniki 3Q21/22</p> <ul style="list-style-type: none"> Kernel Holding, ukraiński producent zbóż i oleju słonecznikowego notowany na warszawskiej giełdzie, miał w trzecim kwartale roku obrotowego 2021/2022 stratę netto na poziomie 103 mln USD. Po dziewięciu miesiącach roku obrotowego zysk wyniósł 297 mln USD, co oznacza spadek o 14 proc. rdr. Oczekiwania analityków co do wyniku netto w trzecim kwartale znajdowały się w przedziale od 28,5 mln USD zysku do 17 mln USD straty.

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

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

- Skonsolidowane przychody grupy w trzecim kwartale spadły o 2 proc. rdr do 1,69 mld USD, wobec oczekiwań w przedziale 1,19-1,5 mld USD. Wynik ten - jak podała spółka - odzwierciedla mocny wolumen eksportu i wysokie ceny w okresie styczeń-luty i praktycznie brak eksportu w marcu. Po trzech kwartałach przychody wyniosły 4,915 mld USD, co oznacza wzrost o 23 proc. rdr.
- EBITDA Kernel Holding spadła o 63 proc. rdr do 42 mln USD, a analitycy szacowali ją na 67-122,6 mln USD. Po dziewięciu miesiącach EBITDA wyniosła 650 mln USD, wobec 670 mln USD przed rokiem.
- Jak podano, z powodu rosyjskiej inwazji na Ukrainę grupa rozpoznała 61 mln USD strat z tytułu utraty wartości aktywów.
- Kernel przypomniał, że z powodu wojny porty w obrębie Morza Czarnego nie działają. Grupa poinformowała, że koncentruje się na tworzeniu alternatywnych szlaków eksportowych, ale póki co osiągnięto w tej kwestii niewielkie postępy z powodu licznych wąskich gardel.
- Grupa zakończyła siew wiosenny na 370 tys. ha, a 88 tys. ha obejmuje uprawy ozime. Na dzień publikacji raportu - jak podano - warunki pogodowe są sprzyjające dla upraw, jednak ze względu na brak niektórych środków uprawnych plony w 2022 r. mogą być osłabione.

Tauron**Komentarz zarządu**

- Tauron zakłada, że EBITDA w segmencie wydobywania może w tym roku oscylować wokół zera.
- W segmencie sprzedaży oczyszczone wyniki mogą być nieco niższe rdr.
- "Jeśli chodzi o perspektywy segmentu na ten rok, to mamy do czynienia z dwoma ważnymi czynnikami. Czynnikiem rynkowy powinien wpływać pozytywnie na wyniki segmentu w tym roku. Drugi czynnik to kwestia warunków górniczo-geologicznych. Wybieg ścian jest limitowany, na przełomie drugiego i trzeciego kwartału będziemy mieć do czynienia z istotnymi przebrojeniami, które pogorszą nieco wyniki w tych dwóch kwartałach. Natomiast w czwartym kwartale powinniśmy znów zobaczyć pozytywne wyniki w tym obszarze".

Ten Square Games**Dywidenda**

Walne zgromadzenie Ten Square Games zdecydowało o wypłacie 73 mln zł dywidendy, co daje kwotę 10 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 2 czerwca, a jej wypłata nastąpi 16 czerwca.

SWIG80 i inne

+/-

Boombit**Wyniki 1Q22**

EBITDA grupy BoomBit wyniosła w I kw. 2022 roku 6 mln zł i była niższa o 27 proc. w porównaniu do 8,2 mln zł w analogicznym okresie 2021 roku. Zysk netto ukształtował się w tym czasie na poziomie 2,3 mln zł wobec 3,9 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 41 proc. rdr.

"W okresie styczeń-marzec nasze przychody wzrosły o ponad 50 proc. rdr i wypracowaliśmy 2,3 skorygowanego zysku netto. Wynik ten jest niższy o 41 proc. w porównaniu do analogicznego kwartału w 2021 roku, na co wpłynęły nasze inwestycje w organiczny rozwój Grupy Kapitałowej oraz nowe inicjatywy, wśród których możemy zaliczyć rozwój BoomHits, nowe spółki Joint Venture (ADC Games, SkyLoft, BoomPick) oraz rozwój projektów Play And Earn. Wierzymy, że w dłuższym horyzoncie czasu te działania zaowocują poprawą wyników w przyszłości i są one korzystne dla naszych akcjonariuszy".

Boryszew**Wyniki 1Q22**

Grupa Boryszew miała w I kw. 2022 roku 31,9 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 27 mln zł przed rokiem. Przychody grupy wzrosły w tym czasie o ponad 17 proc. do 1,7 mld zł, a EBITDA poprawiła się o 9 proc. i wyniosła 100 mln zł. Zarząd spodziewa się w kolejnych kwartałach istotnej poprawy w segmencie motoryzacji.

Kino Polska TV	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Kino Polska TV nie obawia się fluktuacji na rynku reklamy, a sygnały z rynku wskazują na jego jednocyfrowy wzrost w tym roku. • W ocenie zarządu pozytywny wpływ na Kino Polska TV ma zmiana grupy widowni komercyjnej. • "Nie jesteśmy od rynku reklam tak zależni, byśmy musieli się mocno obawiać o fluktuacje na tym rynku. (...) Jeśli chodzi o cały rynek – na razie nie ma sygnałów, żeby reklamy miały być zredukowane w drugim półroczu. • "Wojna w Ukrainie spowodowała znaczny wzrost zainteresowania widzów przede wszystkim kanałami informacyjnymi w związku z czym inne kategorie programowe – a przede wszystkim kanały filmowe, serialowe – zanotowały spadki oglądalności. 	
Lokum Deweloper	Dywidenda Zarząd Lokum Deweloper rekomenduje, aby z zysku netto za 2021 rok na dywidendę trafiło łącznie 29,7 mln zł, co oznacza 1,65 zł dywidendy na akcję. Zarząd zawnioskował, aby dzień dywidendy ustalono na 21 września, a jej wypłata nastąpiła 15 listopada 2022 roku.	
Onde	Skup akcji własnych Onde skupiło w celu umorzenia 517.241 akcji własnych po 58 zł za sztukę. łącznie na buyback trafiło 30 mln zł. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 52.675.178 akcji spółki, a średnia stopa redukcji ofert wyniosła 98,19 proc. Nabywane przez spółkę akcje własne stanowią 0,94 proc. udziału w kapitale zakładowym.	
Pekabex	Wyniki 1Q22 <ul style="list-style-type: none"> • Pekabex odnotował w I kw. 2022 roku 412,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost rdr o 67,5 proc. EBIT wzrósł w tym czasie o 5 proc. do 20 mln zł, a EBITDA zwiększyła się o 3,7 proc. do 26,8 mln zł. Zysk netto grupy spadł z kolei rdr o 10,8 proc. do 12,6 mln zł. • "Otoczenie rynkowe jest trudne, branża budowlana zмага się z licznymi trudnościami, począwszy od niespotykanego dotąd wzrostu cen materiałów i ich ograniczonej dostępności, rosnących kosztów energii i paliw, kosztów pracy oraz wyższych wynagrodzeń firm podwykonawczych i szeroko pojętej logistyki". • Produkcja zrealizowana przez 6 zakładów grupy Pekabex od stycznia do marca 2022 roku wyniosła 68 361,6 m sześć. (+20,5 proc. rdr). Jak podano, rekordowe przychody zostały wypracowane głównie dzięki zwiększonemu wykorzystaniu dotychczasowych mocy produkcyjnych grupy w segmencie realizacji kontraktów prefabrykacji (ok. +129 mln zł rdr), a także dzięki wzrostowi skali działalności grupy w segmencie realizacji kontraktów – usługi budowlane (+43 mln zł rdr). • "Na bieżąco aktualizujemy kosztorysy ofertowe oraz rezerwujemy niezbędne materiały i usługi, reagując na zmienne warunki rynkowe, w szczególności w segmencie generalnego wykonawstwa, gdzie wrażliwość na zmiany ich cen jest znacznie wyższa. W celu zachowania ciągłości dostaw cementu oraz zabezpieczając częściowo nagły wzrost cen, podpisaliśmy cztery terminowe kontrakty na dostawy z czterech różnych źródeł". 	
Photon Energy	Wzrost wartości programu emisji obligacji Photon Energy zwiększy wartość programu emisji obligacji o 10 mln euro do 65 mln euro. Jak podano, oprocentowanie wynosi 6,5 proc. w skali roku, odsetki będą wypłacane co kwartał.	
Shoper	Przejęcie udziałów w Sempire <ul style="list-style-type: none"> • Shoper podpisał umowę inwestycyjną w sprawie przejęcia 100 proc. udziałów w agencji marketingu internetowego Sempire Europe. W pierwszej części transakcji Shoper kupił 60 proc. udziałów Sempire za 15 mln zł. 	

- Pozostałe udziały w Sempire, stanowiące 40 proc. kapitału zakładowego tej spółki, Shoper nabędzie po upływie 3 lat od podpisania umowy za cenę nie mniejszą niż 15 mln zł, powiększoną o kwotę zmienną nie wyższą niż 15 mln zł, uzależnioną od osiągnięcia określonych w umowie celów finansowych.
- Spółka podała, że pierwsza część transakcji, czyli zakup 60 proc. udziałów Sempire, zostanie sfinansowana ze środków własnych, a następnie planowane jest jej zrefinansowanie kredytem bankowym.
- Agencja Sempire dostarcza usługi w zakresie marketingu internetowego firmom prowadzącym handel internetowy. Flagowym rozwiązaniem agencji jest usługa pozycjonowania w wyszukiwarkach internetowych (SEO) zorientowana na sklepy internetowe.

STS Holding	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa STS pracuje nad poprawą efektywności, liczy, że II kwartał będzie dla grupy dobry, a drugie półrocze bardzo dobre. STS spodziewa się, że NGR wzrośnie w tym roku o 15-20 proc., a marża EBITDA przekroczy 40 proc.</p> <p>"W I kwartale wyniki były dobre, one są dalej dobre w kwietniu i maju więcej jesteśmy tutaj optymistami. Kwartał akwizycyjnie był dużo trudniejszy - baza z zeszłego roku była bardzo wysoka, a teraz doszła jeszcze wojna i szereg sytuacji makroekonomicznych na rynku".</p> <p>"Oczekujemy bardzo dobrego drugiego półrocza, przyglądamy się drugiemu kwartałowi, bo on idzie lepiej niż w poprzednim roku (...) oczekujemy znakomitych obrotów, znakomitych akwizycji, bardzo dobrego NGR w drugiej części roku".</p>	+
Wittchen	<p>Dywidenda</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wittchen zdecydowało, że na dywidendę trafi łącznie 55,4 mln zł, co daje 3,03 zł na akcję.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 3 czerwca, a dzień jej wypłaty na 10 czerwca 2022 roku.</p>	
Votum	<p>Wyniki 1Q22</p> <p>Votum odnotowało w pierwszym kwartale 2022 roku 16,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 2,3 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym czasie 55,7 mln zł wobec 43 mln zł przed rokiem.</p> <p>Zysk operacyjny grupy wyniósł w pierwszym kwartale 2022 r. 18,8 mln zł wobec 3,3 mln zł rok wcześniej.</p> <p>Jak podano w raporcie, znaczący wzrost wyniku finansowego był efektem ujęcia aktywów z tytułu realizacji umów MSSF 15 w segmencie bankowym.</p> <p>"Największy wpływ na wyniki finansowe grupy w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2022 roku miał segment spraw bankowych, w którym wartość sprzedaży na zewnątrz wyniosła 35.204 tys. zł, a zysk netto 14.808 tys. zł, który stanowił 90 proc. skonsolidowanego wyniku finansowego netto grupy".</p>	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 27 maja 2022		
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 350 zł na akcję.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ATMGRUPA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2021 r. i wypłaty dywidendy.
	ATREM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2021 rok oraz wypłaty dywidendy.
	CZTOREBKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	DGA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DROZAPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	HMINWEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ITMTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	KPPD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 r.
	KREC	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2021.
	LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MANYDEV	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ODLEWNIE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
	OEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,85 zł na akcję.
	PBG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PGFGROUP	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	PHARMENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

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.

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

POLTREG	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SKYLINE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2021.
TERMOREX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TRAKCIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
VERCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.01.2021 – 31.12.2021.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

poniedziałek 30 maja 2022

LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 350 zł na akcję.
AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
AMPLI	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ARTERIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ATLANTAPL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 23,47 zł na akcję.
BUMECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
DIGITANET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
EMCINSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ENAP	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ENELMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

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

ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GAMEOPS	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GIGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GLCOSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
HOLLYWOOD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
I2DEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
INDYGO	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
INVISTA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
KGL	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
KREC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
LABOPRINT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MOJ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MOSTALPLC	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
NEXITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ODLEWNIE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
ORCOGROUP	ZWZA
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

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



PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TALEX	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TBULL	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TXM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
UNIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
VISTAL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
WINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
WOJAS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
YOLO	Publikacja raportu za 2021 rok.
ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego 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	54,5	55,1	55,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	maj	58,4	58,9	58,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	54,7	54	54,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	maj	56,3	57,2	57,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	54,4	55	55,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	maj	56,3	57,9	57,7
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień	8,20%	8,60%	7,90%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	57,5	57,9	59,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	maj	53,5	55,4	55,6
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwiecień	591 tys.	760 tys.	763 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	9	11	14
Środa, 25 maja 2022							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	I kw.	4,00%	4,00%	1,80%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec	-26,00	-25,50	-26,50
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,20%	5,30%	5,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień	0,30%	0,50%	0,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,02 mln brk	-0,7 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.	-1,50%	-1,40%	6,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	210 tys.	212 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%	6,30%
	14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m)	Kwiecień		0,60%	0,50%
	14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m)	Kwiecień		0,70%	1,10%
	14:30	USA	PCE Core (r/r)	Kwiecień		4,90%	5,20%

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 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 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 ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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
 Adam Anioł, CFA
 Lukasz Cinikas
 Ignacy Budkiewicz

michal.krajczewski@bnpparibas.pl
adam.aniol1@bnpparibas.pl
lukas.cinikas@bnpparibas.pl
ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski
 Marcin Rżany
 Monika Dudek
 Karolina Marczuk
 Artur Sulejewski
 Łukasz Żukowski
 Mirosław Saj
 Tomasz Grabowski
 Maciej Haberka

22 566 97 06
 22 507 52 73
 22 566 97 05
 22 566 97 38
 22 566 97 04
 22 578 57 70

 22 56 69741

s.orzechowski@bnpparibas.pl
marcin.rzany@bnpparibas.pl
monika.dudek@bnpparibas.pl
karolina.marczuk@bnpparibas.pl
artur.sulejewski@bnpparibas.pl
lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
miroslaw.saj@bnpparibas.pl
tomasz.grabowski@bnpparibas.pl
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.