



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-26 08:32



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

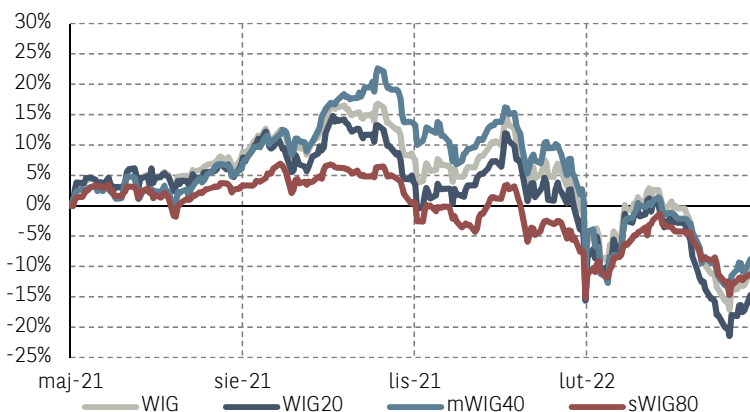
Na początku wtorkowej sesji rynek w Warszawie kontynuował pokaz relatywnej siły względem indeksów bazowych i rozpoczął dzień od umiarkowanych wzrostów. Pomimo słabej poniedziałkowej sesji w Stanach Zjednoczonych dobry start odnotowały także główne parkiety w Europie Zachodniej. W trakcie dnia optymizm stopniowo wyparowywał, a indeksy w kraju i w Europie powróciły pod kreskę. Jednakże o ile niemiecki DAX albo francuski CAC40 zdołały pod koniec sesji doprowadzić do odbicia, tak WIG20 zakończył dzień z wyraźniejszą stratą (-0,80%). Z jednej strony jest to negatywny sygnał, gdyż korekta wzrostowa WIG20 została zatrzymana na pierwszym poziomie oporu (dotki z końca lutego czyli ok. 1820-1850 pkt.). Z drugiej strony wczorajsza przecena odbyła się na niskim wolumenie, co może potwierdzać, że jest to jednak korekta w krótkoterminowym trendzie wzrostowym. Wraz ze spadkiem na GPW, obserwowaliśmy także umiarkowane odbicie notowań złotego – szczególnie istotne jest zatrzymanie umocnienia EUR/PLN na poziomie wsparcia 4,60. Także w przypadku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych obserwujemy zatrzymanie ruchu spadkowego z ostatnich dni na poziomie 6,5%.

Odwrotnie niż w poniedziałek, sesja za oceanem przebiegła we wtorek w lepszych nastrojach. Kilukrotne zatrzymanie spadków S&P500 w okolicach 3 900 pkt. może być argumentem dla strony popytowej do korekty wzrostowej. Sprzyjać może temu tymczasowe zdyskontowanie bardziej jastrzębiego nastawienia Fed. Inwestorzy spokojnie przyjęli opublikowane minutki z ostatniego posiedzenia Fed, które potwierdzają, że wielu członków tego gremium jest za podwyżkami stóp proc. w USA o 50 pb na następnych kilku posiedzeniach, nawet pomimo rosnącego ryzyka dla perspektyw gospodarczych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Z uwagi na brak istotniejszych danych ekonomicznych w kalendarium do końca tygodnia, oczekujemy nieco zmniejszonej zmienności na globalnych rynkach finansowych. W kraju inwestorzy mogą koncentrować się na kończącym się sezonie publikacji wyników spółek za 1Q'22.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56,167.94	-0.61%	-4.53%	-18.95%
WIG20	1,796.58	-0.80%	-5.27%	-20.75%
mWIG40	4,299.98	-0.40%	-3.24%	-18.74%
sWIG80	17,906.53	0.06%	-4.66%	-10.72%
WIG20 TR	3,364.93	-0.80%	-5.23%	-20.71%
MSCI POLAND	1,171.93	-0.99%	-5.82%	-22.35%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,978.73	0.95%	-4.71%	-16.52%
Nasdaq C.	11,943.93	1.48%	-8.19%	-26.81%
DAX	14,007.93	0.63%	1.83%	-11.82%
CAC40	6,298.64	0.73%	-1.81%	-11.94%
FTSE250	19,934.04	0.42%	-2.72%	-15.10%
BUX	41,517.26	-3.40%	-0.79%	-18.15%
IBEX	8,760.20	1.49%	3.80%	0.53%
NIKKEI	26,604.84	-0.27%	-0.36%	-7.60%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.562	4.6 pb	36.2 pb	289.0 pb
USA	2.727	-1.8 pb	0.7 pb	121.7 pb
Niemcy	0.937	-1.5 pb	12.2 pb	111.4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6062	-0.12%	2.38%	-0.42%
USD/PLN	4.3187	-0.25%	2.64%	-6.56%
CHF/PLN	4.4878	-0.20%	2.61%	-1.43%
GBP/PLN	5.4222	-0.07%	2.77%	0.67%
EUR/USD	1.0666	-0.14%	0.26%	-6.19%
USD/JPY	127.2500	0.06%	-0.02%	-9.56%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	114.31	0.25%	8.88%	46.97%
WTI (\$/bbl)	110.70	0.34%	8.85%	47.19%
Złoto (\$/ozt)	1,845.51	-0.43%	-3.15%	0.89%
Miedź (c/lb)	427.70	-1.12%	-3.87%	-4.18%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 25.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
LUBAWA SA	10.20%	PGF POLSKA	-18.68%
ZREMB	9.95%	MEDICALG S	-17.52%
CIGAMES	8.86%	EUROTEL	-13.16%
PMPG POLSK	8.59%	SOHO DEVEL	-10.91%
EUROHOLD B	6.84%	RESBUD SE	-8.03%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	774.69	1180.43	1419.68

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Autor: 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

+/-

11BIT	<p>Wynik 1Q'22 lekko poniżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 17,7 mln zł (+19,3% r/r, +9% od oczekiwań). EBITDA to 5,3 mln zł (-17% r/r i 6% poniżej konsensusu). EBIT to 3,7 mln zł (+8% r/r, -2,0% od oczekiwań). Zysk netto wyniósł 3,8 mln zł (+6,7% r/r, -3% od konsensusu).</p>	
Allegro	<p>Wyniki za 1Q'22</p> <p>Przychody wyniosły 1 392,6 mln zł (+15,1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami). Skorygowana EBITDA to 462,9 mln zł (-13,6% r/r, +4,2% od oczekiwań). EBIT to 281,3 mln zł (-30,7% r/r, 5,8% poniżej prognoz). Zysk netto j.d. to 166,9 mln zł (-38,1% r/r i -10,3% od konsensusu). Wartość sprzedanych produktów (GMV) na platformie grupy Allegro w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosła 10,82 mld zł (wzrost o 12,8 proc. r/r).</p>	
Allegro	<p>Obniżka prognoz finansowych</p> <p>Allegro aktualizuje swoje oczekiwania na ten rok, zakładając wzrost GMV na poziomie 15-20 proc. (poprzednio oczekiwany dynamiki od wysokich kilkunastu do niskich 20 proc.), przy czym przychody mają być o 25-30 proc. wyższe r/r (wcześniej miało być ponad +30% r/r) a skorygowana EBITDA ma być o 10-15 proc. wyższa r/r bez uwzględnienia wyników Grupy Mall i WEJDO (wcześniej spółka oczekiwała, że skorygowana EBITDA zwiększy się o niskie-średnie kilkanaście proc). Nakłady inwestycyjne w całym roku zostały ograniczone do 675-725 mln zł z 700-750 mln zł.</p>	-
Asseco Poland	<p>Zysk 1Q'22 zgodny z szacunkami</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Asseco Poland w pierwszym kwartale wzrósł o 5,6 proc. rok do roku, do 107,9 mln zł. Szacunki z początku maja wskazywały na 108,2 mln zł zysku. Zysk operacyjny grupy w pierwszym kwartale wzrósł rok do roku o 21 proc. do 390,3 mln zł, a EBITDA wyniosła 603,5 mln zł i była o 21,2 proc. wyższa rok do roku. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes szacowali wyniki odpowiednio na: 379,1 mln zł i 585,1 mln zł. Przychody wyniosły 4.075,5 mln zł i były o 22,1 proc. wyższe niż rok wcześniej. Konsensus zakładał 4,128 mld zł przychodów. Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2022 rok, według kursów z 20 maja, ma wartość 11,19 mld zł (+30% r/r). Przedstawione dane dotyczą jedynie oprogramowania i usług własnych Asseco Poland, które w pierwszym kwartale 2022 roku odpowiadały za ok. 78 proc. przychodów grupy. 	
Asseco Poland	<p>Dywidenda</p> <p>Walne zgromadzenie Asseco Poland zdecydowało o wypłacie 279 mln zł dywidendy z zysku netto za 2021 rok, co daje 3,36 zł dywidendy na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 10 czerwca, a jej wypłata nastąpi 21 czerwca.</p>	
Benefit System	<p>Oczekiwana liczba kart sportowych</p> <ul style="list-style-type: none"> W kwietniu w Polsce liczba kart szacowana jest na 970 tys. wobec 941 tys. w pierwszym kwartale 2022 r. Benefit Systems oczekuje, że w maju liczba kart sportowych w Polsce wyniesie ok. 995 tys., a w czerwcu przekroczy 1 mln. W kwietniu liczba kart za granicą szacowana jest na 333 tys., a w maju na 347 tys. Na koniec 2022 r. grupa, przy założeniu stabilnej sytuacji epidemicznej i makroekonomicznej, oczekuje że liczba kart w Polsce wyniesie ok. 1,1 mln, a za granicą ok. 400 tys. 	
Benefit Systems	<p>Wyniki za 1Q'22</p> <p>Przychody wyniosły 401,8 mln zł (+307,9% r/r, +4,5% od oczekiwań). EBITDA wyniosła 74,6 mln zł (wobec 2,0 mln zł przed rokiem, 1,8% więcej od oczekiwań). EBIT to 19,3 mln zł (-4,6% od konsensusu, wobec straty 49,4 mln zł rok temu). Zysk netto wyniósł 8,1 mln zł (39,3% gorzej od prognoz, w porównaniu do 48,9 mln zł straty rok temu).</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.

CCC	<p>Wynik 1Q'22/23</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa CCC miała w pierwszym kwartale roku obrotowego 2022/23 (luty-kwiecień) 208,6 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 185,9 mln zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej. Strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 160,1 mln zł, a z zaniechanej 45,2 mln zł. Strata na działalności operacyjnej wyniosła w tym okresie 56,5 mln zł wobec 101 mln zł straty przed rokiem. Przychody grupy wyniosły w pierwszym kwartale 1,882 mld zł wobec 1,42 mld zł rok wcześniej (wzrost o 33 proc. rdr). Spółka poinformowała, że na początku II kwartału (maj) widzi wysoką dynamikę przychodów (+35% r/r) oraz tempo wzrostu sprzedaży e-commerce (+48% r/r). Spółka odnotowuje też dalszy wzrost marży brutto. CCC poinformowała też o sprzedaży spółki zależnej w Rosji (39 sklepów). 	
CD Projekt	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd CD Projekt rekomenduje przeznaczenie na dywidendę kwoty 100,74 mln zł z zysku za 2021 r., co daje 1 zł dywidendy za akcję. Jednocześnie zarząd wnioskuje o wyznaczenie dnia dywidendy na 5 lipca, a dnia wypłaty dywidendy - na 12 lipca 2022 roku.</p>	
Celon Pharma	<p>Wynik 1Q'22 poniżej oczekiwań</p> <p>Przychody wyniosły 41,9 mln zł (-11,7% r/r, -4,2% od oczekiwań). EBITDA to 0,6 mln zł (-94,4% r/r, -88,1% poniżej oczekiwań). EBIT wyniósł -11,1 mln zł (-9,1 mln zł oczekiwania, -12,2 mln zł straty przed rokiem), a strata netto to 7,5 mln zł (oczekiwano -9,3 mln zł i -9,8 mln zł straty przed rokiem).</p>	-
Celon Pharma	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Celon Pharma rekomenduje wypłatę dywidendy z części kapitału zapasowego w wysokości 0,29 zł na akcję. Jako dzień dywidendy proponowany jest 1 lipca, a jako termin jej wypłaty - 11 lipca 2022 r.</p>	
CI Games	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> CI Games chce publikować co 12-18 miesięcy jeden duży, znaczący tytuł i uzupełniać tę strategię publikacją dwóch-czterech gier indie rocznie przez United Label. Spółka pracuje nad dużą kampanią marketingową, aby dotrzeć do jeszcze szerszej grupy odbiorców. CI Games oczekuje wprowadzenia akcji do obrotu na giełdzie w Londynie jeszcze w tym roku. 	+
Cyfrowy Polsat	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Zarząd Cyfrowego Polsatu zdecydował o nabyciu od spółki Embud 2 łącznie 13.067.138 akcji własnych, reprezentujących ok. 2,04 proc. kapitału zakładowego oraz ok. 1,6 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Akcje mają zostać nabyte za cenę nie wyższą niż 22,28 zł w ramach transakcji poza rynkiem regulowanym.</p>	
Develia	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Develia spodziewa się, że marża brutto ze sprzedaży z segmentu mieszkaniowego przekroczy w 2022 roku poziom 30 proc. Zarząd Develii, ze względu na rosnące koszty budowy, nie widzi potencjału do spadku cen mieszkań. Jak poinformował prezes, marzec i kwiecień były okresem kolejnych podwyżek cen. Spółka zakłada, że popyt na mieszkania ze strony klientów kupujących na własne potrzeby przejściowo spadnie, ale zainteresowanie klientów inwestycyjnych oraz funduszy PRS utrzyma się na wysokim poziomie. Celem Develii na 2022 rok jest wprowadzenie do sprzedaży 2.450-2.650 mieszkań. 	
Grupa Azoty	<p>Wyniki za 1Q'22 zgodne ze wstępnymi</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.

- Grupa Azoty w skonsolidowanym raporcie za pierwszy kwartał br. poinformowała, że przychody ze sprzedaży wyniosły ponad 6 mld 827 mln zł. Dla porównania w analogicznym okresie 2021 roku było to ponad 3 mld 361 mln zł.
- Spółka dodała, że zysk z działalności operacyjnej wyniósł 1 mld 155 mln zł wobec 213 mln zł rok temu.
- Zgodnie z raportem, Grupa Azoty osiągnęła w pierwszym kwartale br. zysk netto w wysokości ponad 882 mln zł. Rok temu było to ponad 85 mln zł.

Huuge**Komentarz zarządu do wyników**

- Huuge widzi duże ożywienie na rynku fuzji i przejęć, do tego skorygowane zostały wyceny wielu firm.
- Wśród planów na resztę 2022 roku zarząd wymienia dyscyplinę kosztową i generowanie przepływów pieniężnych. Grupa skupia się też na zyskowności i przedłużeniu żywotności swojego corowego portfolio gier.
- Spółka prowadzi w tym roku testy 40 nowych gier wobec 21 testów gier w 2021 r.
- Huuge nie ma planów wypłaty dywidendy, zamiast tego spółka prowadzi skup akcji własnych.

Kęty**Dywidenda**

Walne zgromadzenie Grupy Kęty zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 505,38 mln zł, czyli 52,37 zł na akcję (DY=8,7%). Dzień dywidendy to 11 lipca 2022 roku, natomiast wypłata dywidendy będzie zrealizowana w dwóch transzach: 2 sierpnia w łącznej kwocie 168,4 mln zł (17,45 zł na akcję), a 11 października 2022 r. 336,98 mln zł (34,92 zł na akcję).

PGE**Oczekiwania odnośnie wyników w 2022 r.**

- PGE zakłada na 2022 rok stabilny wynik powtarzalnej EBITDA w segmencie energetyki konwencjonalnej wobec wcześniejszego oczekiwania spadku w tym obszarze. Przyczyną poprawy outlooku są rosnące ceny energii elektrycznej, która pokrywa rosnące koszty węgla i CO₂.
- Grupa podtrzymała jednocześnie, że oczekuje stabilnego wyniku w segmencie obrotu i w segmencie dystrybucji. PGE zakłada w tym roku wzrost powtarzalnej EBITDA w energetyce odnawialnej oraz spadku w obszarze ciepłownictwa.
- Prace nad modelem finansowym i operacyjnym Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE) są na ukończeniu i wkrótce zostaną przedstawione ich efekty. Proces wydzielenia aktywów realizowany jest niezależnie od zmian na rynku, a wysokie ceny węgla mogą przyczynić się do tego, że NABE będzie miała korzystne warunki na początku funkcjonowania.

PKN Orlen**Dywidenda**

Walne zgromadzenie PKN Orlen zdecydowało o wypłacie 3,50 zł dywidendy na akcję z zysku netto za 2021 rok. Łącznie na dywidendę dla akcjonariuszy trafi 1,49 mld zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 27 lipca, a jej wypłata nastąpi 3 października.

Tauron**Wynik 1Q'22 zgodny z szacunkami**

- Grupa Tauron miała w pierwszym kwartale 2022 roku 1,955 mld zł EBITDA wobec 1,735 mld zł zysku przed rokiem. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.
- Zysk operacyjny wzrósł o 17 proc. rdr do 1,418 mld zł.
- Zysk netto grupy wyniósł 901 mln zł wobec 851 mln zł zysku rok wcześniej, a zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 900 mln zł.
- Przychody ze sprzedaży wyniosły 9,813 mld zł i były wyższe o 52 proc. rdr.



SWIG80 i inne		+/-
AB PL	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa AB z optymizmem patrzy na możliwości rozwoju w kolejnych okresach. Celem spółki jest długoterminowe utrzymanie wysokich dynamik wzrostu. Spółka ocenia, że popyt na rynku nadal nie został zaspokojony. Wartość zapasów na koniec czerwca powinna być niższa niż na koniec marca. 	+
Bioceltix	<p>Rezygnacja z oferty publicznej</p> <p>Bioceltix zdecydował o rezygnacji z planowanej oferty publicznej. Zarząd podtrzymuje jednak plany ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie istniejących akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>Zarząd szacuje zapotrzebowanie kapitałowe do końca pierwszego kwartału 2023 roku na około 13 mln zł, z czego kwota około 3 mln zł jest - jak poinformowano - zabezpieczona w postaci gotówki i przyznanych dotacji, natomiast kwota około 10 mln zł będzie konieczna do pozyskania ze źródeł zewnętrznych. Tym samym zarząd spółki rozważa możliwość przeprowadzenia emisji akcji w skali istotnie mniejszej od pierwotnie planowanej, prawdopodobnie w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej wyłącznie do wybranych inwestorów z wykorzystaniem kapitału docelowego</p>	
Boryszew	<p>Zakończenie przeglądu opcji strategicznych</p> <p>Boryszew zakończył przegląd opcji strategicznych dla wybranych grup aktywów rozpoczęty w 2021 r.. Wnioski z przeglądu opcji strategicznych, w tym m.in. identyfikacja kluczowych obszarów rozwoju grupy kapitałowej, były podstawą do opracowania strategii grupy kapitałowej emitenta, która przedstawiona została do publicznej wiadomości w dniu 17 maja 2022 roku.</p> <p>Równocześnie Boryszew podpisał z Instytutem Technicznym Wojsk Lotniczych przedwstępłą warunkową umowę sprzedaży 100 proc. udziałów w spółce Nylonbor za 19,9 mln zł.</p>	
Bumech	<p>Nowa umowa</p> <p>Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia", spółka zależna Bumechu, zawarła z podmiotem krajowym umowę na sprzedaż węgla energetycznego w sortymencie Miał-II-A w klasie 20MJ. Dostawy będą realizowane do końca 2022 r. w oparciu o miesięczne harmonogramy dostaw. Szacowane przychody z tytułu tej umowy powinny wynieść około 45 mln zł.</p>	
Creepy Jar, Incuvo	<p>Data premiery gry Green Hell VR</p> <p>Incuvo wyznaczyło datę premiery gry Green Hell VR w wersji na PC na 9 czerwca 2022 r.</p>	
Delko	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Delko rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 4,78 mln zł, czyli 0,80 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 14 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 28 lipca.</p>	
Echo Investment	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> Echo Investment ocenia, że obecna sytuacja rynkowa sprzyja konsolidacji na rynku deweloperskim, a wyniki dużych deweloperów będą lepsze niż średnia rynkowa. Echo będzie koncentrować się na marży, a nie liczbie sprzedanych mieszkań. Zarząd ocenił, że ceny wykonawstwa stabilizują się i stają się bardziej przewidywalne. 	
Ferro	<p>Wyniki 1Q'22</p> <p>Grupa Ferro odnotowała w pierwszym kwartale 2022 roku 21,7 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 22 proc. rdr. Przychody grupy wzrosły o 57 proc. rdr do 255,7 mln zł, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 32,2 mln zł (23,8 mln zł rok wcześniej), a EBITDA wyniosła 36,1 mln zł (wzrost o 38 proc. rdr).</p>	+

Grupa Pracuj	<p>Dywidenda Grupa Pracuj chce z zysku netto za 2021 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę w wysokości 2 zł na jedną akcję (DY=3,2%). Dzień dywidendy wyznaczono na 16 września 2022 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono 30 września 2022 roku.</p>
Grupa Recykl	<p>Dywidenda Zarząd Grupy Recykl rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 zł na akcję.</p>
LW Bogdanka	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lubelski Węgiel Bogdanka podtrzymuje plan wydobycia 9,5 mln ton węgla w 2022 r., przy czym możliwe są drobne korekty w górę. • Spółka zrealizowała już w tym roku kontrakty dotyczące eksportu węgla na Ukrainę. Obecnie lokuje wszelkie nadwyżki na rynku krajowym.
PA Nova	<p>Dywidenda Akcjonariusze PA Nova zdecydują o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 5,98 mln zł z wypracowanego w 2021 r. zysku, co daje 0,6 zł dywidendy na akcję - wynika z projektów uchwał walnego zgromadzenia zwołanego na 21 czerwca. Proponowany dzień dywidendy to 21 września, a termin jej wypłaty 21 grudnia 2022 r.</p>
PHN	<p>Wynik 1Q'22 Zysk netto jednostki dominującej Polskiego Holdingu Nieruchomości w pierwszym kwartale 2022 roku spadł do 22,3 mln zł z 29,6 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 55,4 mln zł z 48 mln zł przed rokiem. Skorygowana EBITDA spadła do 10,1 mln zł z 36,2 mln zł w I kwartale 2021 r. PHN podał, że wynik z najmu wyniósł w pierwszym kwartale 27,3 mln zł wobec 28,7 mln zł rok wcześniej, a na działalności deweloperskiej spółka miała 0,1 mln zł straty wobec 25 mln zł zysku przed rokiem. Strata na działalności budowlanej wyniosła 4,5 mln zł wobec 3,8 mln zł zysku rok wcześniej.</p>
Seco/Warwick	<p>Dywidenda ZWZ Seco/Warwick zdecydowało, aby z zysku netto za 2021 rok przeznaczyć na dywidendę 2,55 mln zł, co daje wypłatę w wysokości 0,3 zł na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 15 czerwca, natomiast jej wypłata nastąpi 29 czerwca.</p>
STS	<p>Wyniki 1Q'22</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa STS Holding miała w I kwartale 2022 roku 44,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 43,9 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku netto w przedziale 37,3 mln zł - 46,3 mln zł. • Zysk operacyjny wyniósł 61,4 mln zł wobec 54,1 mln zł rok wcześniej. • Przychody z zakładów wyniosły 142,3 mln zł, a przed rokiem wynosiły 124,6 mln zł. • Jak podała grupa w komunikacie prasowym, skorygowana EBITDA wyniosła 72 mln zł i była wyższa o 17 proc. rdr. • Grupa STS wygenerowała w I kwartale NGR (wartość zakładów zawartych przez klientów, pomniejszona o wypłacone wygrane i podatek od gier) w wysokości 158 mln zł, co oznacza wzrost o 15 proc. rdr.
Sygnity	<p>Koszty podatkowa Sygnity, w wyniku kontroli celno-skarbowej, zostało uprawnione do rozpoznania dodatkowych kosztów podatkowych względem wcześniej zgłoszonych, czego efektem będzie zwiększenie straty podatkowej za rok finansowy 2017/2018 oraz rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego i rozliczenie go w wynikach drugiego kwartału 2022 r. w łącznej kwocie 4 mln zł, co pozytywnie wpłynie na pozycję wyniku netto pierwszego półrocza.</p>

TIM	<p>Wyniki 1Q'22</p> <p>Zysk netto Grupy TIM w pierwszym kwartale 2022 r. wzrósł do 31,2 mln zł z 13,5 mln zł rok wcześniej, a skonsolidowane przychody wzrosły o 49,4 proc. rdr do 410 mln zł. EBITDA wzrosła rdr o 91,6 proc. do 47,3 mln zł, a EBIT wzrósł do 41,4 mln zł (19,1 mln zł rok wcześniej).</p> <p>Oczekiwania analityków w przypadku zysku netto znajdowały się w przedziale 25-32,4 mln zł, a przychodów na poziomie 409,4-410,7 mln zł. Oczekiwana EBITDA była w przedziale 39,5-47,8 mln zł, a EBIT 33,5-42 mln zł.</p>	+
Unibep	<p>Nowa umowa</p> <p>Unibep podpisał z YIT Development umowę o roboty budowlane na realizację IV i V etapu inwestycji mieszkaniowej przy ul. Klasyków w Warszawie. Wynagrodzenie netto to ok. 79 mln zł.</p>	
Unibep	<p>Szacunkowe wyniki 1Q'22</p> <p>Unibep szacuje wstępnie, że jego skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł około 15,2 mln zł, a przychody 419 mln zł. Przed rokiem przychody grupy Unibep sięgnęły 307 mln zł, a zysk netto wyniósł 9,8 mln zł.</p>	+
Wielton	<p>Wynik 1Q'22</p> <p>Grupa Wielton miała w pierwszym kwartale blisko 9 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 18,8 mln zł zysku przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się zysku w przedziale od 3 do 13 mln zł.</p> <p>Zysk EBITDA wyniósł 36,5 mln wobec 43,8 mln zł rok wcześniej, a zysk operacyjny spadł o 34,3 proc. rdr, do 18,4 mln zł z 28 mln zł.</p> <p>Przychody ze sprzedaży wzrosły o 28,6 proc. rdr do 814,2 mln zł.</p>	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 26 maja 2022		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	ASBIS	Wyplata dywidendy 0,10 USD na akcję.
	ATLASEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	BOWIM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	CNT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.

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

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

DREWEX	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego spółki w celu pokrycia straty z lat ubiegłych oraz zmiany statutu.
EUROTEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 zł na akcję.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GETINOBLE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021.
IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
K2HOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MFO	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
OEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,85 zł na akcję.
OPONEO.PL	Wyplata dywidendy 1,36 zł na akcję.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PROCAD	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SKOTAN	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
STALPROFI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2021.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TSGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
WITTCHEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021 i wypłaty dywidendy.
YOLO	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

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.

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

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.
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.
TRAKCJA	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.

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

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.
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.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

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

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.
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.

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

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	Sprzedż 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	Sprzedż 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.		-1,40%	6,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	218 tys.
Piątek, 27 maja 2022							
	9:00	Hiszpania	Sprzedż 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
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaką 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 jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.