



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-25 08:26



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

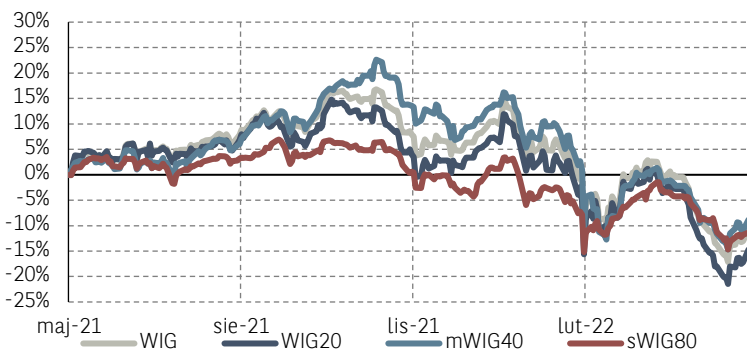
Po poniedziałkowym, mocnym odbiciu nastrojów na krajowym rynku akcji wczorajsza sesja upłynęła pod znakiem realizacji zysków przez inwestorów obecnych nad Wisłą. Powyższe wpisywało się w nastroje panujące na bazowych rynkach Europy Zachodniej, które traciły na tle min. gorszych od oczekiwań odczytów indeksów PMI dla Strefy Euro. Krajowy indeks blue chipów (WIG20) po raz kolejny zbliżył się w okolice lutowych dotków z strefy 1800 punktów. Wśród największych spółek jedynie akcje Orange Polska oraz JSW zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Z kolei ponad 5% spadki zanotowały walory Allegro.eu kierując się w stronę historycznie najniższych poziomów z okolic 20,6 zł

Sesja w Stanach Zjednoczonych przebiegała pod dyktando strony podażowej rynku. Wyprzedaż dotknęła głównie spółki technologiczne o czym świadczy zachowanie Nasdaq Composite Index, który stracił 2,35%. Punktem zapalnym wyprzedaży było min. zachowanie akcji spółki Snap Inc, które spadły podczas wczorajszej sesji o ponad 40%. Było to pokłosie wcześniejszego oświadczenia spółki, która poinformowała o tym, że otoczenie makroekonomiczne pogarsza się mocniej i szybciej niż wcześniej oczekiwano. W rezultacie, spółka zaraportuje w II kwartale 2022 roku przychody i skorygowaną EBITDA poniżej dolnej granicy zakresu prognoz. CEO Snap Inc poinformował również, że istotnie zwolni tempo zwiększania zatrudnienia. Na plusie sesję zakończyły jedynie podmioty z defensywnych sektorów takich jak min. health-care, czy branża dóbr konsumpcyjnych, co wsparło z kolei zachowanie szerokiego indeksu - S&P500,, który ostatecznie zanotował spadek o 0,81%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pomimo słabej sesji w Stanach Zjednoczonych, na rynkach akcji w godzinach porannych utrzymują się w pozytywne nastroje. Kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na dodatnich poziomach, co powinno wspierać pierwszą fazę handlu na GPW w Warszawie. Istotny wpływ na sentyment na rynku akcji może mieć publikowany w dziś o 20:00 czasu polskiego zapis dyskusji, która miała miejsce podczas majowego posiedzenia FOMC, czyli tzw. „minutki”. Mogą one rzucić światło dzienne na to jak członkowie ww. organu postrzegają kwestię inflacji oraz min. aktualne tempo zacieśniania polityki pieniężnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56,514.99	-1.14%	-4.92%	-18.44%
WIG20	1,810.98	-1.41%	-5.66%	-20.11%
mWIG40	4,317.09	-0.78%	-3.57%	-18.42%
sWIG80	17,895.90	-0.73%	-5.41%	-10.77%
WIG20 TR	3,391.91	-1.37%	-5.61%	-20.08%
MSCI POLAND	1,183.62	-1.39%	-5.98%	-21.58%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,941.48	-0.81%	-8.25%	-17.30%
Nasdaq C.	11,769.84	-2.20%	-13.03%	-27.88%
DAX	13,919.75	-1.80%	-0.03%	-12.37%
CAC40	6,253.14	-1.66%	-3.04%	-12.58%
FTSE250	19,849.82	-1.47%	-3.64%	-15.46%
BUX	42,978.09	-1.10%	1.65%	-15.27%
IBEX	8,631.20	0.06%	0.66%	-0.95%
NIKKEI	26,687.24	-0.23%	0.36%	-7.31%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.516	-1.0 pb	20.9 pb	284.4 pb
USA	2.742	-0.9 pb	-7.8 pb	123.2 pb
Niemcy	0.960	-0.7 pb	12.3 pb	113.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.5947	0.05%	1.05%	-0.17%
USD/PLN	4.2942	-0.29%	0.93%	-6.03%
CHF/PLN	4.4632	-0.03%	1.21%	-0.89%
GBP/PLN	5.3836	-0.32%	2.57%	1.40%
EUR/USD	1.0700	-0.34%	-0.12%	-5.89%
USD/JPY	126.9300	-0.08%	0.95%	-9.34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	114.24	0.60%	11.65%	46.88%
WTI (\$/bbl)	110.51	0.67%	12.15%	46.94%
Złoto (\$/ozt)	1,858.31	-0.44%	-2.08%	1.59%
Miedź (c/lb)	432.55	-0.51%	-5.59%	-3.09%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
SECOGROUP	9.59%	TEN SQUARE	-17.60%
SYGNITY	8.06%	PGF POLSKA	-12.92%
PROJPRZEM	6.67%	MILKILAND	-10.10%
KOMPAP	5.88%	NTTSYSTEM	-9.65%
MWTRADE	5.86%	CCENERGY	-8.85%

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Enea	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Enea miała w pierwszym kwartale 2022 roku 495 mln zł zysku netto jednostki dominującej oraz 7,246 mld zł przychodów. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. • W analogicznym okresie 2021 roku zysk netto jednostki dominującej wynosił 388,3 mln zł, a przychody ze sprzedaży oraz inne dochody 5,065 mld zł. • Zysk operacyjny wyniósł w I kwartale tego roku prawie 680 mln zł wobec ok. 553 mln zł przed rokiem, a EBITDA grupy wzrosła o 14,2 proc. rdr do 1.059,3 mln zł. • Obszar Wytwarzania odnotował wynik EBITDA na poziomie 620,1 mln zł (wzrost rdr o 68,9 proc.). • W obszarze Wydobycia osiągnięta została EBITDA na poziomie 274,4 mln zł (wzrost o 62,7 proc. rdr). Jak podano, wyższy wynik EBITDA wynika głównie ze zwiększonej sprzedaży węgla, częściowo skompensowanej wzrostem kosztów działalności operacyjnej. • Obszar Dystrybucji odnotował wynik EBITDA na poziomie 310,5 mln zł (spadek o 15,8 proc. rdr). Spadek wyniku jest efektem niższej marży z działalności koncesjonowanej, wyższego poziomu kosztów operacyjnych oraz niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej. • W obszarze Obrotu grupa odnotowała stratę EBITDA na poziomie 86,2 mln zł wobec 47 mln zł zysku rok wcześniej. Spadek EBITDA wynika głównie z niższego poziomu realizowanej marży na rynku detalicznym oraz ze zmiany poziomu rezerw dotyczących umów rodzących obciążenia, częściowo skompensowanych wyższym wynikiem z tyt. aktualizacji wyceny kontraktów CO2. 	
GPW	<p>Inwestycja w Armenii</p> <p>Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podpisał z Central Bank of Armenia memorandum, w którym zadeklarowano wolę sfinalizowania transakcji nabycia przez GPW 65,03 proc. akcji w Armenia Securities Exchange (AMX). Strony memorandum zadeklarowały, że w czerwcu 2022 r. zostanie zawarta umowa nabycia akcji i umowa współników.</p>	
GPW	<p>Współpraca w projekcie wielowalutowego notowania akcji</p> <p>GPW nawiązała współpracę z M-DAQ, azjatyckim start-upem z branży fintech, w pilotażowym projekcie wielowalutowego notowania akcji. Jak podano, pierwszym etapem współpracy jest opracowanie narzędzia proof-of-concept do wyświetlania w czasie rzeczywistym kursów akcji spółek z WIG20 i mWIG40 w 10 różnych walutach. Kolejnym etapem będzie analiza możliwości wdrożenia wielowalutowego narzędzia transakcyjnego, które pozwoli inwestorom handlować akcjami na GPW w różnych walutach w ramach jednej puli płynności GPW.</p>	
Grupa Pracuj	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Grupa Pracuj chce utrzymywać poziom sprzedaży i kontynuować wzrost liczby klientów. W ocenie zarządu, po silnym odbiciu rynku po pandemii nadal utrzymuje się duża aktywność pracodawców - poinformowali przedstawiciele Grupy Pracuj podczas wtorkowej wideokonferencji. Spółka nie dokonała odpisów na koniec pierwszego kwartału w związku z wojną w Ukrainie, a kolejną analizę pod tym kątem będzie przeprowadzać na koniec czerwca.</p>	
Huuuge Games	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> • Huuuge odnotował w I kw. 2022 roku 14,4 mln USD skorygowanego wyniku EBITDA wobec 10,4 mln USD przed rokiem. Konsensus zakładał, że EBITDA wyniesie 11,8 mln USD, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 10,8-14 mln USD. • Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w I kw. 8,9 mln USD wobec straty przed rokiem na poziomie 37,6 mln USD. Zysk 	+

	<p>operacyjny grupy wyniósł z kolei 10,7 mln USD wobec 6,5 mln USD rok wcześniej. Zysk netto był o 14 proc. wyższy od konsensusu, a zysk operacyjny o 27 proc.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody grupy wyniosły w I kw. 84 mln USD i były zgodne z konsensem na poziomie 84,4 mln USD. W analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 95,7 mln USD. Spółka podała, że spadek przychodów rdr wynikał m.in. z niższego poziomu przychodów z flagowych gier - Huuuge Casino i Billionaire Casino - oraz tytułów, dla których wsparcie zakończyło się w 2021 r. Jak podano, spółka koncentrowała się na rentowności swoich głównych tytułów, dzięki czemu - mimo spadku przychodów - odnotowała wzrost skorygowanego wyniku EBITDA. 	
KGHM	<p>Produkcja i sprzedaż miedzi w kwietniu '22</p> <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w kwietniu 2022 roku 61,9 tys. ton i była wyższa rdr o 1 proc. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w tym czasie 62 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 4 proc.. Produkcja srebra płatnego wyniosła w kwietniu 86 ton (-29 proc. rdr). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 96,7 ton i była niższa o 7 proc. Produkcja TPM wyniosła 15,8 tys. troz i była wyższa o 7 proc. rdr. Sprzedaż TPM wyniosła 14,1 tys. troz i była niższa o 3 proc. rdr. Produkcja molibdenu wyniosła 0,1 mln funtów, czyli o 89 proc. mniej rdr. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,5 mln funtów i była niższa o 17 proc. rdr. 	-
PGE	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w pierwszym kwartale 2022 roku 1.022 mln zł wobec 808 mln zł zysku rok wcześniej. Spółka szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto j.d. właśnie na około 1.022 mln zł. Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 1.550 mln zł wobec 1.164 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wyniosły 16,897 mld zł i były wyższe o 41 proc. rdr. EBITDA grupy PGE wyniosła w I kwartale 2.615 mln zł, co oznacza wzrost o 19 proc. rdr. EBITDA powtarzalna wzrosła o 18 proc. rdr do 2,596 mld zł. PGE podała, że wynik finansowy osiągnięty został dzięki bardzo dobrym wynikom segmentów dystrybucji i energetyki odnawialnej. 	
PKP Cargo	<p>Uzgodnienie wynagrodzeń z związkami zawodowymi</p> <p>Zarząd PKP Cargo uzgodnił w toku mediacji ze związkami zawodowymi protokół, który zakłada przyznanie pracownikom spółki podwyżki wynagrodzenia z dniem 1 czerwca. Szacowany przez PKP Cargo koszt podwyżek wyniesie około 94 mln zł.</p>	
Ten Square Games	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Ten Square Games nie jest zadowolony z obecnej monetyzacji swoich flagowych gier, przygotowuje nowe funkcjonalności i poprawki - poinformował prezes Maciej Zużalek. Spółka nadal jest zainteresowana przejęciami, chce przyhamować wzrost kosztów pracowniczych. Przedstawiciele Ten Square Games przyznają, że pierwszy kwartał dla spółki nie był tak dobry jak oczekiwali. Trwają testy w Meksyku i USA gry Football Elite. Soft launch gry "Wings of Heroes" trwa w USA, Polsce i w Indiach. 	-
SWIG80 i inne		+/-
AB	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 3328 mln zł vs. 3136 mln zł konsensusu - EBITDA = 51 mln zł vs. 46,5 mln zł konsensusu - zysk netto j.d. = 30,7 mln zł vs. 28,5 mln zł konsensusu 	

Aileron	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Aileron chce w 2022 roku lub najpóźniej w pierwszym kwartale 2023 roku dokonać akwizycji firmy o przychodach rzędu 100 mln zł - poinformował członek zarządu Aileron Tomasz Król. Spółka nie planuje w tym roku buy backu, chce co roku zwiększać kwotę wypłacanej dywidendy.</p>	
Apator	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Apator, po prowadzonych pracach nad renegotiacją kontraktów, spodziewa się pozytywnych wyników w kolejnych miesiącach - ocenili przedstawiciele zarządu podczas wtorkowej wideokonferencji. Grupa w tym roku rygorystycznie podchodzi do wydatków inwestycyjnych i planuje na 2022 r. 50-70 mln zł CAPEX-u.</p>	
Auto-Partner	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> • Auto Partner miał w I kw. 2022 roku 50,3 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 37,8 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost rdr o 33 proc. Prognozy analityków dla zysku netto znajdowały się w przedziale 44-46,9 mln zł. • Przychody ze sprzedaży grupy Auto Partner wyniosły w I kw. 639,6 mln zł wobec 475,7 mln zł rok wcześniej. Przedział prognoz, które zebrał PAP Biznes, wynosił 639-640 mln zł. • Jak podano, sprzedaż Auto Partnera w Polsce wzrosła w I kw. o 21,9 proc. rdr, a sprzedaż zagraniczna zwiększyła się o 49,8 proc. • Zysk na działalności operacyjnej grupy wyniósł w I kw. 66,6 mln zł wobec 48,6 mln zł rok wcześniej. Prognozy analityków dla zysku operacyjnego znajdowały się w przedziale 58-63,3 mln zł. Rentowność EBIT wzrosła do 10,41 proc. z 10,21 proc. rok wcześniej. • EBITDA grupy ukształtowała się na poziomie 74 mln zł wobec 54,7 mln zł rok wcześniej. Przedział prognoz dla wyniku EBITDA wynosił 65,2-71 mln zł. Rentowność EBITDA wzrosła w I kw. do 11,57 proc. z 11,5 proc. przed rokiem. 	
Boryszew	<p>Dywidenda – zgoda na wypłatę</p> <p>Boryszew ma zgodę banków finansujących na wypłatę 0,92 dywidendy na akcję z kapitału zapasowego.</p>	
Columbus Energy	<p>Umowa o współpracy z Orange</p> <p>Columbus Energy zawarł z Orange Energia umowę współpracy, polegającej na strategicznym partnerstwie technologicznym w dziedzinie rozwijania sektora OZE. W początkowym etapie Columbus miałby dostarczać produkty i usługi OZE klientom Orange Energia. Umowa zawarta została na okres pilotażowy 3 miesięcy, z możliwością przedłużenia na czas nieokreślony.</p>	
Echo Investment	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> - przychody = 283,6 mln zł vs. 242,3 mln zł konsensusu - EBIT = 108 mln zł vs. 81,6 mln zł konsensusu - zysk netto j.d. = 51,4 mln zł vs. 25,6 mln zł konsensusu - W pierwszym kwartale 2022 r. grupa sprzedała 704 mieszkania. Najwięcej transakcji dotyczyło projektów Archicomu - Olimpia Port i Słoneczne Stabłowice we Wrocławiu oraz Echo Investment - Bonarka Living II w Krakowie oraz Rytm w Warszawie. Do marca 2022 r. grupa rozpoczęła budowę 981 mieszkań, a do końca roku planuje start kolejnych 2,4 tys. 	+
Ferro	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Ferro rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 32,1 mln zł, czyli 1,51 zł na akcję.</p>	
Mirbud	<p>Rozpoczęcie prac</p> <p>Mirbud przystąpił do budowy hal magazynowych w Koninie i w Pile. Przybliżona wartość pierwszej umowy wyniesie 14,79 mln euro, a drugiej 25,63 mln.</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.

Oponeo	Wyniki za Q122 - przychody = 275,9 mln zł vs. 280,6 mln zł konsensusu - EBITDA = 0,03 mln zł vs. 0,43 mln zł konsensusu - zysk netto j.d. = -2,8 mln zł vs. 2,7 mln zł konsensusu
OT Logistics	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Grupa OT Logistics może przekroczyć założenia finansowe na 2022 rok ze względu na m.in. wzmożone zainteresowanie przetadunkami portowymi - poinformował podczas telekonferencji prezes Konrad Hernik. Dodał, że zarząd rozważa obecnie rekomendację 1 zł warunkowej dywidendy. Dodał, że reperkusje związane z wybuchem wojny w Ukrainie i nałożeniem sankcji spowodowały ogromne zainteresowanie przetadunkami portowymi i wymusiły na klientach planowanie dywersyfikacji dostaw. Grupa notuje w swoich terminalach portowych w Świnoujściu i Gdyni zwiększone przetadunki zbóż, węgla i rud. Zdaniem prezesa, trend zwiększonego korzystania z portów w ramach dywersyfikacji dostaw pozostanie trwałą tendencją, nie tylko związaną z konfliktem za wschodnią granicą. Porty grupy będą pracować na 100 proc., a w niektórych kwartalach powyżej 100 proc.
PHN	Dywidenda Zarząd Polskiego Holdingu Nieruchomości rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 18,4 mln zł, czyli 0,36 zł na akcję.
Rafako	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Rafako odnotowała w I kw. 2022 roku 28,7 mln zł zysku netto wobec straty netto przed rokiem na poziomie 4,3 mln zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. EBITDA grupy wyniosła 26 mln zł wobec 26,5 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży produktów, usług i materiałów wyniosły w I kw. 131,4 mln zł wobec 153,6 mln zł rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży grupy wyniósł 35,7 mln zł wobec 8,7 mln zł przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 23,6 mln zł z 2,3 mln zł rok wcześniej.
Unibep	Umowa Unibep zawarł umowę na realizację hali magazynowo - produkcyjnej z zapleciami biurowo - socjalnymi wraz z infrastrukturą techniczną i towarzyszącą oraz komunikacyjną w Tuszynie w województwie łódzkim. Wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi 28,9 mln euro netto, czyli ok. 133,2 mln zł.
Wittchen	Szacunkowe wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Wittchen szacuje, że miała w I kw. 2022 roku 6,4 mln zł zysku operacyjnego wobec 0,5 mln zł przed rokiem. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł w tym czasie do 40,1 mln zł z 23,7 mln zł rok wcześniej. Według wstępnych danych, przychody netto ze sprzedaży wzrosły w I kw. 2022 roku 64,3 mln zł z 38,3 mln zł rok wcześniej. Marża brutto na sprzedaży grupy wyniosła w okresie styczeń-marzec 62,4 proc. wobec 61,9 proc. rok wcześniej.
Żywiec	Dywidenda Zarząd Grupy Żywiec proponuje, by ostateczna wartość dywidendy za 2021 rok wyniosła 20 zł na akcję, czyli tyle ile spółka wypłaciła już akcjonariuszom w formie zaliczki na poczet dywidendy.

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 25 maja 2022		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2021 i wypłaty dywidendy.
	CCC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PKNORLEN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty
	SANPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,68 zł na akcję.
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	O6MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	BENEFIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ELKOP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2021, tj. za okres od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r.
	ERG	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	EUROTEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5 zł na akcję.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GOBARTO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2021 i wypłaty dywidendy.
	KETY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021 i określenie kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcji
	KREC	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 23 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez SCR-Sibelco N.V.
	MANGATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,80 zł na akcję.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PAMAPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SECOGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 01.01.2021 roku do dnia 31.12.2021 roku.
	SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	STSHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	TATRY	ZWZA

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

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
VIVID	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 maja 2022							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień	33,40%	30,60%	22,00%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	kwiecień	9,30%	18,50%	27,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	93,0	91,5	91,8
Wtorek, 24 maja 2022							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	maj	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		5,30%	5,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	kwiecień		0,50%	0,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,6 mln brk	-3,39 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	maj			
Czwartek, 26 maja 2022							
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		-1,40%	6,90%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		220 tys.	218 tys.
Piątek, 27 maja 2022							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			-4,20%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień			6,30%

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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	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.