



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-04-20 08:32



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

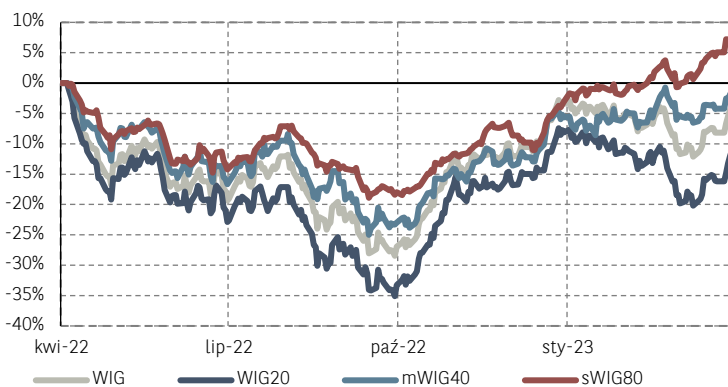
Środa przyniosła kontynuację wzrostów na głównych indeksach w Europie, jednak skala zwyżki wyraźnie wyhamowała – indeksy jak DAX czy CAC40 zyskały zaledwie 0,10-0,20%. Stonowanie optymizmu nastąpiło również za oceanem, gdzie poranne straty w trakcie sesji odrabiał S&P500. Finalnie siły bykom wystarczyły na symboliczny wzrost o 0,01% względem środowego zamknięcia. Kupujących nie wspierało relatywnie puste kalendarium makroekonomiczne – poza odczytem inflacji w Wlk. Brytanii, który zaskoczył negatywnie, tzn. okazał się wyższy od oczekiwań, brak wyników kwartalnych mocno pobijających konsensus rynkowy, ale także ostatnie głosy przedstawicieli Fed, sugerujące nadal bardziej jastrzębie stanowisko. Powyższe wraz z ze stanem wykupienia po ostatnich wzrostowych sesjach sugeruje wiskzące nad rynkiem ryzyko korekty, a inwestorzy tylko wyczekują argumentu za realizacją ostatnich zysków. Potwierdzeniem wydaje się wczorajsza reakcja na wyniki Tesli za 1Q23 – rezultaty okazały się zgodne z konsensem, a mimo to w handlu po sesyjnym kurs spadł o blisko 5,0%.

W opisane nastroje wpisywało się zachowanie WIG20, który finalnie przy obrotach 0,7 mld PLN kończył środowy handel w okolicach zamknięcia z poprzedniego dnia. Warto zwrócić uwagę, że oscylator RSI przekroczył poziom 70 pkt. sugerujący stan wykupienia, a tym samym rosnące ryzyko korekt notowań. Poza nastrojami globalnymi, wpływ na dalszy scenariusz będą miały z pewnością zbliżające się publikacje wyników za 1Q23 (przyszły tydzień). Obecnie WIG20 zmagają się z poziomem 1900 pkt., natomiast mocniejszym oporem pozostają okolice 1950 pkt. gdzie przypadła styczniowy lokalny szczyt. Po bardzo dobrym okresie, rośnie również prawdopodobieństwo korekty wśród średnich i mniejszych spółek.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartkowym kalendarium makroekonomicznym zwracamy uwagę przede wszystkim na publikację protokołu z ostatniego posiedzenia EBC oraz popołudniowo-wieczorne wystąpienia przedstawicieli Fed, które mogą rzucić nieco więcej światła na scenariusz majowego posiedzenia FOMC. Aktualnie rynek wycenia z ponad 80% prawdopodobieństwem podwyżkę stóp procentowych o 25 pkt. bazowych podczas najbliższego posiedzenia. Ponadto, przed sesją za oceanem swoje wyniki za 1Q23 opublikuje m.in. American Express oraz AT&T. Z kolei w Europie wyniki za miniony kwartał opublikuje Nokia. .

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62435.08	-0.10%	+10.6%	+8.65%
WIG20	1896.87	-0.00%	+12.5%	+5.85%
mWIG40	4632.02	-0.62%	+5.21%	+11.5%
sWIG80	21150.42	+0.20%	+8.40%	+20.9%
WIG ESG	10079.51	-0.05%	+10.8%	+7.31%
WIG20 USD	449.83	+0.04%	+17.1%	+10.1%
WIG20 TR	3668.32	-0.00%	+12.5%	+5.85%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4154.52	-0.01%	+5.14%	+8.20%
Nasdaq C.	12157.23	+0.03%	+4.13%	+16.2%
DAX	15895.20	+0.08%	+6.44%	+14.2%
CAC40	7549.44	+0.21%	+7.65%	+16.6%
FTSE250	19200.85	-0.49%	+3.82%	+1.85%
BUX	43263.82	-1.11%	+4.64%	-1.21%
IBEX	9494.80	+0.77%	+7.49%	+15.4%
NIKKEI	28633.68	+0.09%	+6.26%	+9.73%
Hang Seng	20429.52	+0.26%	+7.47%	+3.23%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.157	+0.44%	+3.69%	-10.05%
USA	3.5740	-0.47%	+2.61%	-7.86%
Niemcy	2.484	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.62061	+0.03%	-1.79%	-1.46%
USD/PLN	4.21285	-0.08%	-3.99%	-3.83%
CHF/PLN	4.70446	+0.14%	-0.41%	-0.70%
GBP/PLN	5.24222	-0.03%	-2.70%	-1.01%
EUR/USD	1.09679	+0.10%	+2.29%	+2.46%
USD/JPY	134.541	-0.05%	+2.39%	+2.50%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	82.44	-0.84%	+11.7%	-4.06%
WTI (\$/bbl)	78.55	-0.88%	+15.8%	-2.14%
Złoto (\$/ozt)	2008.00	+0.03%	+1.27%	+9.96%
Miedź (c/lb)	407.38	-0.09%	+3.09%	+6.90%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2023-04-19
WZROSTY		SPADKI		
REDAN	+45.65%	TORPOL	-11.79%	
INTERSPPL	+23.30%	FEERUM	-7.56%	
BORYSZEW	+9.45%	MFO	-3.87%	
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	930,21	159 (41.5%)	158 (41.3%)	

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: Adam Aniot, CFA
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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland**Komentarz zarządu**

Asseco Poland spodziewa się dalszego wzrostu kosztów pracy; ocenia, że nie ma podstaw, aby mówić o zmianie rynku pracownika na rynek pracodawcy.

Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2023 rok w kursach zmiennych, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma wartość 9,776 mld zł. Backlog jest zbliżony z wartością portfela zamówień na 2022 rok, który grupa notowała w analogicznym okresie ubiegłego roku. Portfel zamówień segmentu Asseco Poland na 2023 rok wynosi 1,27 mld zł, co oznacza wzrost rok do roku o 20 proc.

"Założyliśmy Asseco Cloud, to był świetny pierwszy pełny rok działalności. 1 lipca otwieramy takie samo przedsięwzięcie na Słowacji i w Czechach. Przygotowujemy też lidera na Bałkany. W jakiejś perspektywie Asseco będzie miało chmurę europejską".

Kęty**Wyniki 1Q23**

Grupa Kęty miała w I kw. 2023 r. 200,55 mln zł zysku EBITDA i 135,8 mln zł zysku netto j.d. Wyniki są wyższe od wcześniejszych szacunków.

Aktualnie zarząd spodziewa się poziomu popytu na produkty spółki zbliżonego do wielkości notowanych w I kw. 2023 r.

"Poziom zamówień jest zbliżony do założeń przyjętych przy opracowywaniu prognoz na rok 2023. Utrzymuje się przewidywana presja cenowa wynikająca z niższego niż w zeszłym roku popytu, niższych cen niektórych surowców oraz aktywności firm spoza Europy. W związku z powyższym wszystkie segmenty Grupy Kapitałowej zanotowały niższy niż w analogicznym okresie zeszłego roku poziom przychodów ze sprzedaży, w tym w Segmencie Wyrobów Wyciskanych zmniejszenie wyniosło 7 proc., w Segmencie Systemów Aluminiowych 4 proc., a w Segmencie Opakowań Giętkich 14 proc.".

Grupa Kęty szacuje, że w drugim kwartale 2023 r. ceny surowców, w związku z utrzymującymi się czynnikami wpływającymi na dużą zmienność na rynku, pozostaną na poziomach nie niższych niż notowane w pierwszym kwartale 2023 r.

+

SWIG80 i inne

+/-

Atal**Program emisji obligacji**

Atal w ramach programu emisji obligacji planuje wyemitować obligacje roczne serii AZ o wartości nominalnej do 70 mln zł oraz obligacje 2-letnie serii BA o wartości nominalnej do kwoty 80 mln zł.

Arctic Paper**Wywiad z zarządem**

Pomimo spadku popytu na papier, prezes Arctic Paper Michał Jarczyński jest zadowolony z rentowności osiągniętej w I kwartale 2023 r.

ATC spodziewa się odbicia popytu na papier od III kwartału br.

"Popyt na papier w I kwartale nie różnił się istotnie od popytu na papier w IV kwartale. Wynikało to z tego, że w całym łańcuchu wartości były duże zapasy papieru. Pewne turbulencje, inflacja, recesja, dyskusje o tym, że mamy kryzys gospodarczy spowodowały, że popyt na usługi poligraficzne bardzo mocno spadł. Ja się tym specjalnie nie przejmuję. Moim celem jest utrzymanie rentowności i na tym się bardzo mocno koncentruję".

Jarczyński spodziewa się, że jeszcze do końca II kwartału popyt na papier będzie podobny, jednak rozmowy z klientami odnośnie zamówień na III kwartał wskazują na jego istotne ożywienie.

Arctic Paper jeszcze w kwietniu otrzyma pozwolenie na budowę farmy fotowoltaicznej w Kostrzynie o mocy 17 MW. Spółka występuje do lokalnego samorządu o warunki zabudowy dla kolejnych, nieco mniejszych farm fotowoltaicznych na tym terenie.

"My jesteśmy firmą, która stara się produkować surowiec, z którego przetwórcy produkują opakowania. Moim celem jest wykorzystać pewne wolne moce na maszynach. Szacuję że w 2030 roku to będzie 120 tys. -150 tys. ton papieru graficznego, który będę chciał zamienić na



	<p>papier opakowaniowy i sprzedawać jako papier barierowy. Wówczas wolalbym nie wchodzić w bezpośredni konflikt konkurencyjny z producentami różnego rodzaju opakowań typu torebki, czy worki, bo oni nie będą mnie traktowali jako dostawcę papieru na worki i opakowania, ale jako konkurenta. Nie wykluczam możliwości szukania kombinacji biznesowych z czymś, co będzie uzupełniało lub rozszerzało nasz portfolio. Czy to będzie w Szwecji, czy w Polsce, tego jeszcze nie wiem."</p>	
Cloud Technologies	<p>Wywiad z zarządem Cloud Technologies skupia się na segmencie sprzedaży danych; wskazuje, że globalny rynek danych rośnie o 30 proc. rocznie. Spółka planuje zainwestować ok. 50 mln zł do końca 2023 r. Globalny rynek danych rośnie wraz z postępującą automatyzacją zakupu powierzchni reklamowej online, co przekłada się na wysokie zapotrzebowanie na dane o zachowaniu internautów. CAGR, czyli średnia roczna stopa wzrostu na globalnym rynku danych za lata 2017-2021 wyniosła 29 proc. Wyraźnie dominującą pozycję zajmują tu Stany Zjednoczone. "Rozmawiamy z nowymi podmiotami odnośnie akwizycji. Stawiamy na rozwój organiczny, jednak akwizycji nie wykluczamy". Spółka nie posiada na razie polityki dywidendowej.</p>	
Comprenum	<p>Sprzedaż fabryki Comprenum, które zawarło umowę sprzedaży fabryki stolarki otworowej w Słonawach za łącznie równowartość 18 mln USD, chce w wyniku transakcji istotnie zmniejszyć zadłużenie. "W wyniku transakcji istotnie zredukujemy poziom skonsolidowanego zadłużenia, co zwiększy naszą zdolność do finansowania bardziej atrakcyjnych obszarów działalności w przyszłości. Efektem spłaty zobowiązań będzie również obniżenie kosztów finansowych o ponad 5 mln zł rocznie i wyraźna poprawa wskaźników finansowych. Środki, które pozostaną do dyspozycji spółki zwiększą nasze możliwości inwestycyjne".</p>	+
Creepy Jar	<p>Udostępnienie dodatku do Green Hell Creepy Jar udostępni 24 kwietnia 2023 r. darmowy dodatek do gry "Green Hell" o podtytule "Animal Husbandry" na konsole starej generacji, tj. PlayStation 4 i Xbox One. "Jako bonus, gracze konsolowi otrzymają również aktualizacje "Name Your Pet" i "Plant Naming", które pozwolą nazywać zwierzęta domowe i florę".</p>	
Marvipol Development	<p>Wniosek o wypłatę dywidendy przez grupę akcjonariuszy Grupa akcjonariuszy Marvipolu Development zgłosiła na zwołane na 25 kwietnia ZWZ spółki projekt uchwały zakładający wypłatę 20 groszy dywidendy na akcję z zysku za 2022 rok. "Aktualna trudna sytuacja na rynku nieruchomości i jej wpływ na potrzeby spółki w zakresie kapitału obrotowego stanowią wyjątkowe okoliczności uzasadniające, zdaniem wnioskodawców, ograniczenie wysokości dywidendy do minimum. Jednocześnie wypłata choćby symbolicznej dywidendy, w proponowanej wysokości poniżej 10 proc. skonsolidowanego zysku netto spółki za 2022 r., spełni zdaniem wnioskodawców ważną rolę, poprawiając postrzeganie spółki na rynku jako podmiot wiarygodny, przewidywalny i stabilny finansowo". Akcjonariusze zgłosili także projekt uchwały zgodnie, z którą zarząd ma przygotować nową politykę dywidendową zakładającą przeznaczanie na nią co najmniej 20 proc. skonsolidowanego zysku netto za każdy rok obrotowy.</p>	
Oponeo.pl	<p>Rekomendacja zarządu odnośnie dywidendy Zarząd Oponeo .pl rekomenduje, aby spółka z zysku za 2022 rok wypłaciła w formie dywidendy 19,27 mln zł, czyli 1,4 zł na akcję. Spółka zmieniła politykę dywidendową, intencją zarządu będzie rekomendowanie, począwszy od zysku wypracowanego w 2023 roku, akcjonariuszom dywidend w wysokości od 10 proc. do 100 proc. rocznego zysku.</p>	
Sescom	<p>Komentarz zarządu po nabyciu PCB Technical Solutions Sescom chce konsolidować rynek FM (Facility Management) poprzez akwizycje i do końca 2025 r. zakłada przejęcie co najmniej 1-2 podmiotów zagranicznych. Celów akwizycyjnych spółka szuka przede wszystkim w regionie Beneluksu i Niemczech.</p>	

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

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

"Naszym celem jest konsolidacja rynku FM (Facility Management) w obszarze retail i pierwszym krokiem w tym procesie jest dokonana akwizycja PCB Technical Solutions Limited w Wielkiej Brytanii. W horyzoncie września 2025 r., który jest punktem kontrolnym w realizacji naszej strategii, chcemy przeprowadzić przynajmniej jeszcze jedną lub dwie transakcje przejęć – są to duże przedsięwzięcia, więc już nad tym pracujemy".

Strategia spółki zakłada osiągnięcie w roku obrotowym 2024/25 zysku EBITDA, oczyszczonego o zdarzenia jednorazowe, w wysokości 35 mln zł oraz 150 mln zł przychodów przez wszystkie przejęte przez Sescom podmioty. Na akwizycje Sescom planował przeznaczyć ok. 80 mln zł, jednak - jak ocenił prezes - kwota ta prawdopodobnie będzie wyższa.

"W strategii zakładaliśmy przeznaczenie na akwizycje 80 mln zł, ale już wiemy, że to nie wystarczy. Kwota ta była uzasadniona, bo zakładaliśmy, że będziemy nabywać mniejsze podmioty, natomiast po analizie rynku okazało się, że musimy poszukiwać większych celów przejęć, które są już bardziej dojrzałymi strukturami, a one są droższe"

Trakcja

Nowe umowy

Trakcja zawarła z Gminą Kleszczów umowy o łącznej wartości 38,4 mln zł netto.

Umowy dotyczą wykonania prac w ramach projektów "Budowa układu drogowego, wraz z infrastrukturą techniczną, w Łękińsku w rejonie ul. Łąkowej, ul. Północnej, ul. Rolnej i ul. Ustronnej - część 1: budowa układu drogowego o długości ok. 1,27 km wraz z infrastrukturą techniczną, pomiędzy ul. Łąkową i ul. Rolną w Łękińsku" oraz "Budowa układu drogowego, wraz z infrastrukturą techniczną, w Łękińsku w rejonie ul. Łąkowej, ul. Północnej, ul. Rolnej i ul. Ustronnej - część 2: budowa układu drogowego o długości ok. 1,91 km wraz z infrastrukturą techniczną w rejonie ul. Rolnej w Łękińsku".

Wartość netto zawartych umów wynosi kolejno 13,87 mln zł i 24,53 mln zł.

Ulma Construcction Polska

Komentarz zarządu

- Ulma Construcction Polska liczy się ze spowolnieniem w sektorze budownictwa kubaturowego, ale dostrzega potencjał w segmencie budownictwa inżynieryjnego. Dzięki podwyżkom cen usług grupa spodziewa się przynajmniej utrzymania rentowności w tym roku.
- "Prognoza dla sektora mieszkaniowego i niemieszkaniowego jest taka, że mimo spadków sytuacja się ustabilizuje na niskim poziomie przez wiele lat, niemniej jednak jakąś poprawę zauważymy w 2023/24, a póki co, będziemy więc posiłkować się segmentem inżynieryjnym. Spodziewamy się pewnych spadków w inżynierii w 2023 r., ale ogólnie z naszej perspektywy nie będzie to dla nas tak istotne, gdyż nasz cykl inwestycyjny jest inny – mamy zakontraktowane budowy, które będziemy realizować. (...) Podsumowując, rynek kubaturowy mieszkaniowy i niemieszkaniowy będzie na stabilnym, niskim poziomie, a segment inżynieryjny (...) będzie dla nas bazą, podstawowym czynnikiem naszych dochodów przez kilka następnych lat".
- "Nasze przychody w 60 proc. są z rynku kubaturowego, a wiedząc o kwestiach związanych z restrykcyjną polityką banków można dojść do przekonania, że przychody z rynku krajowego w 2023 r. będą trudne. (...) Spodziewamy się pewnych tendencji, jeśli chodzi o spadki na rynku kubaturowym (...), natomiast wydaje się, że ilość pieniędzy na rynku oraz planowane programy pomocowe, wsparcia budownictwa mieszkaniowego, pozwolą suchą stopą przejść przez ten trudny okres".
- "Trudno przewidywać rozwój wydarzeń wojennych w Ukrainie, ale jak tylko sytuacja się zmieni (...), to czeka nas boom inwestycyjny w tym kraju. Jesteśmy przygotowani na te inwestycje".
- "Patrząc na pierwszy kwartał należy pamiętać, że styczeń-luty w Ukrainie w zeszłym roku były bardzo dobrym okresem, a w tym roku przychody w tych miesiącach są słabe. Jesteśmy w fazie wojny. Rynek jest lekko rosnący, ale daleki od poziomu przed wojną. A dodatkowo w tym roku mamy długą zimę i problemy



powodziowe w Ukrainie. (...) Już drugi kwartał będzie wolny od tak dużego efektu bazy”.

<p>Urteste</p>	<p>Komentarz zarządu Urteste planuje rozpoczęcie badania klinicznego w projekcie Panuri w trzecim kwartale 2023 r. i podtrzymuje, że komercjalizacja wyrobu powinna nastąpić do końca 2025 r. Potrzeby kapitałowe na lata 2023-25 spółka szacuje na ok. 46 mln zł. Spółka ustaliła ostateczną cenę emisyjną akcji oferowanych w wysokości 110 zł za akcję oferowaną. W konsekwencji maksymalna do uzyskania wysokość wpływów brutto z oferty publicznej wynosi 43,5 mln zł. "Naszym najważniejszym zadaniem i nadrzędnym celem jest dokończenie projektu Panuri, przeprowadzenie badania klinicznego i uzyskanie certyfikacji, by można było przeprowadzić transakcję sprzedaży tego produktu. Zakładamy, że wydarzy się to do końca 2025 r. Po tym czasie zakładamy, że spółka będzie się finansowała przychodami ze sprzedaży i ta emisja jest ostatnią emisją akcji"². "Do końca roku planujemy rozwinąć pięć kolejnych prototypów na pięć kolejnych celów diagnostycznych. W przyszłym roku planujemy opracować kolejne wyroby medyczne na bazie przygotowanych testów i przekazać je do badania klinicznego w 2025 r. z zamiarem zakończenia badania w połowie 2027 r. i z końcem roku 2027 zakończenie certyfikacji kolejnego wyrobu medycznego".</p>	
<p>Vigo Photonics</p>	<p>Komentarz zarządu Vigo Photonics spodziewa się dużego wzrostu przychodów w 2023 roku, dzięki nowym projektom i zwiększeniu zamówień. Spółka chce odbudowywać marżę i szacuje, że w perspektywie 1-2 lat może osiągnąć marżę brutto na poziomie ok. 60 proc. "W całym roku wzrost sprzedaży będzie napędzany wzrostem cen, a drugiej strony wzrostem zamówień przez klientów" Wartość portfela zamówień VIGO na koniec grudnia 2022 w ujęciu YTD (od początku 2022) wyniosła 75,4 mln zł i była wyższa rdr o 10 proc.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 20 kwietnia 2023		
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	06MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	08OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BIOMEDLUB	Publikacja raportu za 2022 rok.
	BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BOWIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	INTERSPPL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I w drodze subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.
	MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	OPTTEAM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	POLTREG	Publikacja raportu za 2022 rok.
	SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	WIELTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
piątek 21 kwietnia 2023		
	AIRWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2022 rok.
	EFEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ELKOP	Publikacja raportu za 2022 rok.
	MIRACULUM	Publikacja raportu za 2022 rok.
	NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	NOVAVISGR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PATENTUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2022.
	PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SELENAFM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
poniedziałek 24 kwietnia 2023		
	ACTION	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ARTERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

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

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

CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
COGNOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2022, ustalenia poziomu dywidendy do wypłaty oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
GRENEVIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
IDMSA	Publikacja raportu za 2022 rok.
KRVITAMIN	Publikacja raportu za 2022 rok.
PHOTON	Publikacja jednostkowego oraz raportu za 2022 rok.
POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
TERMOREX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

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



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

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 kwietnia 2023							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	12,30%	12,20%	12,00%
Wtorek, 18 kwietnia 2023							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	4,50%	4,00%	2,90%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	3,90%	4,70%	2,40%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	10,60%	8,00%	3,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty	3,80%	3,70%	3,70%
Środa, 19 kwietnia 2023							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec	10,10%	9,80%	10,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec	8,70%	8,70%	12,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,58 mln brk	0,8 mln brk	0,6 mln brk
Czwartek, 20 kwietnia 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	7,50%	9,90%	15,80%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		-20,00	-23,20
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		240 tys.	239 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		-0,20%	-0,30%
Piątek, 21 kwietnia 2023							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			3,30%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		3,10%	3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec		-0,60%	1,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		-3,20%	-3,50%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,9	47,3
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		53,5	53,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		45,5	44,7
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		53,5	53,7
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		12,50%	13,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		0,60%	0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		47,9	47,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		54,5	55
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		49,0	49,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		51,5	52,6

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

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



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 fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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.

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