



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-04-22 08:29



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja nie przyniosła większych zmian na GPW. Jednakże konsolidację krajowych indeksów można odczytywać pozytywnie na tle kontynuacji korekty na rynkach zagranicznych. Zarówno indeksy europejskie, jak i amerykańskie notują większą korektę od szczytu (ok. 4-7%) niż WIG (niecałe 3%), a S&P500 oraz Nasdaq miały w piątek szóstą sesję spadkową z rzędu. Inwestorzy reagują w ten sposób na kolejne komentarze członków Fed odnośnie możliwości braku obniżek stóp procentowych w br. w przypadku utrzymania wyższej inflacji. Mocną przecenę odnotowuje także sektor technologiczny (np. NVIDIA -10% w piątek) po słabszym przyjęciu wyników takich spółek jak ASML, TSCM albo Netflix. Z drugiej strony brak eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie przekłada się na lekkie odbicie notowań w trakcie dzisiejszej sesji w Azji.

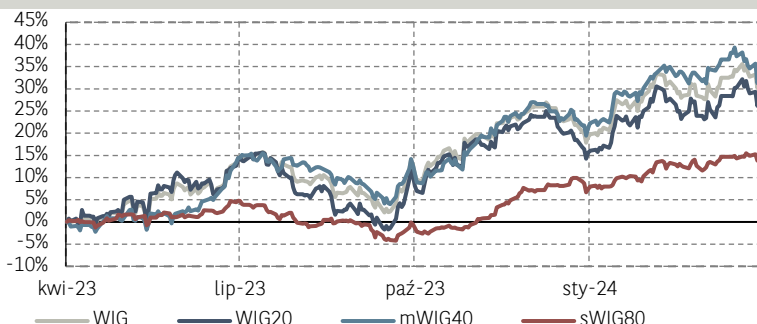
OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu GUS opublikuje szereg danych z krajowej gospodarki. W poniedziałek poznamy informacje o stanie krajowego przemysłu w marcu. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że wolumen produkcji sprzedanej spadł w ubiegłym miesiącu o 2% r/r wobec wzrostu o 3,3% r/r w lutym. Uważają oni, że wpływ na niższą dynamikę miał w istotnym stopniu efekt dni roboczych (w marcu 2024 roku były o dwa dni robocze mniej niż w analogicznym okresie 2023 roku). Na początku tygodnia opublikowane zostaną także dane z rynku pracy. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w marcu nieco zwolniła do 11,5% r/r z 12,9% r/r w lutym. Presja płacowa w krajowej gospodarce pozostaje jednak silna i taki obraz sytuacji nie zmieni się najprawdopodobniej w najbliższych miesiącach.

We wtorek GUS przedstawi natomiast wyniki sprzedaży detalicznej w zeszłym miesiącu. Ekonomiści BNP Paribas prognozują, że w ujęciu wolumenowym zwiększyła się ona o 6,5% r/r. Wsparciem dla wydatków konsumpcyjnych są szybko rosnące realne dochody. Na marcowe dane korzystnie wpłynęła też wcześniejsza niż w ubiegłym roku Wielkanoc. Mniej optymistycznie wyglądała najprawdopodobniej produkcja budowlano-montażowa, która ze względu na mniejszą liczbę dni roboczych według nas spadła w marcu aż o 5,0% r/r

Globalnie uwaga rynków we wtorek skupi się na wstępnych szacunkach marcowych wskaźników PMI w USA i strefie euro. W ostatnich miesiącach aktywność gospodarcza prezentowała się zdecydowanie słabiej na Starym Kontynencie i sądzimy, że taki stan rzeczy nie uległ zmianie. W dalszej części tygodnia w Stanach Zjednoczonych istotne będą też pierwsze dane o wzroście PKB w I kwartale (czwartek) i marcowa inflacja PCE (piątek), która jest głównym punktem odniesienia dla Rezerwy Federalnej

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	83206.02	+0.02%	+4.40%	+6.05%
WIG20	2464.04	+0.12%	+5.49%	+5.17%
mWIG40	6158.39	-0.33%	+0.53%	+6.45%
sWIG80	24130.70	-0.08%	+2.01%	+5.35%
WIG ESG	13805.15	-0.04%	+4.55%	+6.38%
WIG20 USD	609.34	+0.46%	+3.74%	+2.21%
WIG20 TR	4940.00	+0.12%	+5.49%	+5.59%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4967.23	-0.88%	-4.08%	+4.14%
Nasdaq C.	15282.01	-2.05%	-5.47%	+1.80%
DAX	17737.36	-0.56%	-1.39%	+5.88%
CAC40	8022.41	-0.01%	-2.18%	+6.35%
FTSE250	19391.30	-0.31%	-0.21%	-1.52%
BUX	65045.06	-0.96%	-1.35%	+7.30%
IBEX	10729.50	-0.33%	+0.26%	+6.21%
NIKKEI	37068.35	-2.66%	-7.34%	+10.8%
Hang Seng	16224.14	-0.99%	-1.85%	-4.83%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.849	+2.20%	+6.62%	+12.1%
USA	4.623	-0.26%	+7.56%	+19.6%
Niemcy	2.5025	+0.20%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31060	-0.60%	-0.09%	-0.76%
USD/PLN	4.04565	-0.70%	+1.89%	+2.83%
CHF/PLN	4.44449	-0.46%	-0.59%	-4.98%
GBP/PLN	5.00520	-1.24%	-0.91%	-0.20%
EUR/USD	1.06549	+0.10%	-1.94%	-3.50%
USD/JPY	154.605	-0.00%	+2.49%	+9.68%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.29	+0.21%	-0.10%	+13.3%
WTI (\$/bbl)	83.14	+0.50%	+0.50%	+16.0%
Złoto (\$/ozt)	2413.80	+0.66%	+11.8%	+16.5%
Miedź (c/lb)	449.75	+1.37%	+10.4%	+15.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-04-22	
WZROSTY		SPADKI	
3RGAMES	+15.83%	ALTUS	-15.13%
WITTCHEN	+9.45%	GAMEOPS	-10.42%
SNTVERSE	+6.85%	FERRUM	-7.59%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1397,03	144 (38.7%)	177 (47.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	<p>Akwizycja</p> <p>Benefit Systems zawarł umowy dotyczące nabycia oraz objęcia akcji w spółce SmartLunch w zamian m.in. za udziały w spółce Lunching. Szacunkowa wartość transakcji nabycia i objęcia akcji spółki przez Benefit Systems wynosi 59,3 mln zł.</p> <p>SmartLunch prowadzi działalność w ramach kompleksowej organizacji procesów żywienia w firmach, oferując usługi prowadzenia kantyn, dostarczania cateringu pracowniczego, sprzedaży kart lunchowych i posiłków regeneracyjnych oraz obsługuje automaty vendingowe. Według wstępnych danych finansowych spółka osiągnęła w 2023 roku 136,4 mln zł przychodów i obsługuje ponad 500 klientów.</p>	
CI Games	<p>Emisja akcji</p> <p>CI Games SE zawarła porozumienie dotyczące objęcia akcji nowej emisji o wartości 6 mln euro przez jednego z największych akcjonariuszy – Active Ownership Fund. Cena emisyjna zostanie ustalona w procesie book buildingu. Zgodę na emisję do ok. 36,6 mln akcji serii M wyraziło NWZ spółki.</p>	
Eurocash	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Eurocash chce w tym roku poprawić wyniki mimo wzrostu kosztów. Działania optymalizacyjne mają przynieść ok. 200 mln zł oszczędności kosztowych. • "Największym wyzwaniem z mojego punktu widzenia jest inflacja kosztowa przy niemal braku inflacji na części sprzedażowej, stąd podejmujemy działania optymalizacyjne." – powiedział prezes. • Na spadek wyniku EBITDA w I kwartale wpływ miały m.in. efekt podwyższenia płacy minimalnej od początku 2024 r. oraz jednorazowe koszty związane z restrukturyzacją zatrudnienia. • Bardzo mocno oddłużyliśmy spółkę, co się przełożyło na spadek kosztów finansowych. Wskaźnik dług netto/EBITDA doszedł do bezpiecznego poziomu" – dodał prezes. Nie widzi on powodów aby spółka odchodziła od polityki dywidendy (wypłata co najmniej 50% zysku netto). 	
Orange Polska	<p>Dywidenda</p> <p>Walne Zgromadzenie Orange Polska zdecydowało, że za 2023 rok spółka wypłaci 0,48 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 629,9 mln zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 26 czerwca, a dniem jej wypłaty 10 lipca 2024 r.</p>	
Rainbow Tours	<p>Dywidenda</p> <p>Rainbow Tours rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie dodatkowo 50,9 mln zł z zysku netto za rok obrotowy 2023 na poczet wypłaty dywidendy, co daje 3,5 zł na akcję. W sierpniu 2023 r. spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2023 rok w wysokości 11,5 mln zł, co daje 0,79 zł na akcję. W grudniu zarząd Rainbow Tours zdecydował o wypłacie drugiej zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2023 w wysokości 2 zł na akcję.</p>	+
Synektik	<p>Nowa umowa</p> <p>Synektik podpisał umowę, na mocy której staje się wyłącznym dystrybutorem na terenie Polski, Czech i Słowacji firmy Qure.ai, będącej dostawcą rozwiązań sztucznej inteligencji do wykrywania nieprawidłowości i oceny badań rentgenowskich, tomografii komputerowej i mammografii.</p>	
Tauron	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tauron spodziewa się, że raportowana EBITDA grupy w 2024 roku spadnie w porównaniu do 2023 roku. W segmencie dystrybucji i wytwarzanie będzie ona na niższym poziomie, a w OZE i sprzedaży EBITDA powinna wzrosnąć • Tauron zakłada, że nakłady inwestycyjne grupy w 2024 roku będą wyższe niż w 2023 roku, wzrost nastąpi przede wszystkim w OZE i dystrybucji. • Tauron będzie chciał przyspieszyć rozwój aktywów OZE w ramach grupy. 	

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.

- Tauron przygotowuje się do wykorzystania dofinansowania z KPO, zakłada, że największym obszarem wykorzystania tych środków będzie dystrybucja.
- Spółka liczy, że docelowo będzie mógł wypłacać dywidendę.

WP PL	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pierwszy kwartał upłynął dla Wirtualnej Polski bez zaskoczeń, w całym 2024 roku grupa powinna utrzymać dynamiki wyników z ubiegłych lat. • „Nadal mamy do czynienia z mocnym segmentem turystyka, choć już nie tak bardzo mocnym, jak w 2023 roku. I gorszą kondycją rynku reklamy, choć już nie tak słabą, jak w ubiegłym roku” • "Jesteśmy optymistycznie nastawieni, bo polska gospodarka powoli nabiera rozpędu, inflacja spadła, pojawiły się środki z Krajowego Planu Odbudowy i większa przewidywalność gospodarczo-polityczna. To są takie pozytywne trendy, które dostrzegają też inwestorzy zagraniczni. Wydaje nam się, że ten rok będzie rokiem powrotu do lepszej koniunktury. W trzecim kwartale tradycyjnie turystyka będzie lepsza od reklamy" – powiedział prezes. • Wirtualna Polska może jeszcze w II kwartale 2024 roku przeprowadzić akwizycję turystycznego e-commerce w Europie Środkowej za kilkadziesiąt mln euro. Grupa zaczyna rozglądać się pod kątem akwizycji w turystyce w Europie Zachodniej, gdzie M&A to kwoty powyżej 100 mln euro. • W ocenie prezesa globalne platformy powinny płacić wydawcom cyfrowym za wykorzystywane treści. W przypadku WP i Googla to może być kilkadziesiąt mln zł rocznie. 	
SWIG80 i inne		+/-
BoomBit	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <p>BoomBit skoncentruje się na wydaniu w 2024 roku 10 dużych gier; harmonogram wydawniczy przewiduje, że nowa gra tej kategorii od kwietnia będzie pojawiała się na rynku średnio co miesiąc</p>	
Ferrum	<p>Szacunkowe wyniki 2023 r.</p> <p>Ferrum szacuje, że miało w 2023 roku 346 tys. skonsolidowanej straty netto, wobec 9,9 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody grupy w 2023 roku wyniosły 629 mln zł co stanowi spadek o 29 proc. rdr. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Ferrum wyniósł za 2023 r. ok. 17,6 mln zł i był niższy o ok. 14,4 mln zł od zysku operacyjnego za 2022 r.</p>	
Ipopema Securities	<p>Dywidenda</p> <p>Ipopema Securities chce przeznaczyć cały zysk netto za 2023 rok w wysokości 9,02 mln zł na wypłatę dywidendy - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 16 maja. Proponowanym dniem dywidendy jest 23 maja, a jej wypłata miałyby nastąpić 30 maja 2024 r.</p>	
PA Nova	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zarząd P.A. Nova chce, by dywidenda za 2023 r. była nie niższa niż ta wypłacona rok wcześniej i spodziewa się, że sprzedaż obiektów w 2024 r. powinna wygenerować 50-100 mln zł przychodów. • Spółka rozważa emisję obligacji w euro. • "Chcemy jako zarząd, by dywidenda była stałym elementem funkcjonowania P.A. Nova. (...) Zarząd będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłatę – chcielibyśmy, by była nie niższa niż w poprzednim roku. • P.A. Nova ocenia, że segment mieszkaniowy będzie uzupełniający dla podstawowych przychodów grupy. Spółka nie chce być konkurencją dla większych deweloperów i chce skupić się na projektach o wielkości do 100 mieszkań w mniejszych miastach. 	
Pointpack	<p>Sprzedaż akcji</p> <p>undusz Familiar SICAV-SIF zmniejszył zaangażowanie w Pointpack z 5,32% do 4,36% udziałów.</p>	

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

Quercus TFI	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Quercus TFI oczekuje bardziej zmiennych warunków rynkowych dla funduszy inwestycyjnych w drugiej połowie roku 2024 ze względu na wybory w USA i kwestie geopolityczne. • W drugiej połowie 2024 roku powinna poprawić się sytuacja funduszy obligacyjnych. • Jako długoterminowy średnioroczny cel sprzedażowy Quercus TFI utrzymuje 500 mln zł netto. • Na początku bieżącego roku firma złożyła niezobowiązujące oferty połączenia dla dwóch podmiotów: Esaliens TFI i Skarbiec TFI. Prezes poinformował, że obecnie nie toczą się żadne rozmowy w sprawie połączenia, ale Quercus TFI wciąż podtrzymuje zainteresowanie konsolidacją.
Unibep	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Unibep chce skoncentrować się na zmniejszeniu zadłużenia oraz zdobyć kapitał, a w 2024 r. odnotować zysk na poziomie operacyjnym. • Spółka analizuje m.in. pozyskanie inwestorów dla spółek Unidevelopment i Unihouse oraz sprzedaż gruntów. • Prezes wyjaśnił, że obecnie zarząd nie prowadzi rozmów z konkretnymi inwestorami, ale rozmawia z doradcami, którzy rozpoznają rynek.
Unimot	<p>Aktualizacja szacunkowych wyników 4Q23</p> <p>Unimot podał, że dokonał ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia akcji Lotos Terminale (obecnie: Unimot Terminale). W związku z tym zmianie uległy szacunkowe wyniki finansowe za IV kwartał 2023 r. – skorygowana EBITDA ma wynieść 47 mln zł względem poprzedniego oczekiwania 41 mln zł.</p>
Wittchen	<p>Komentarz zarządu do wyników</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wittchen planuje budowę trzeciej hali magazynowej w centrum logistycznym w Palmirach kosztem 40 mln zł. 20 proc. kosztów inwestycji będzie poniesionych w 2024 roku, a reszta w 2025 roku. Budowa ma ruszyć od IV kwartału 2024 roku. • "Plany na 2024 rok to ścisła kontrola kosztów, stabilizacja marży brutto na wysokim poziomie i mimo wielu niepokojów (...) mam ochotę utrzymać dwucyfrowy wzrost sprzedaży" – powiedział prezes spółki. • Poinformował, że w celu poprawy efektywności biznesu grupa planuje m.in. optymalizację kosztów transportu do sklepów i klientów, liczby przesyłek, dostosowanie warunków przesyłek do klientów np. wyższe progi zamówienia dla bezpłatnej dostawy.
XTPL	<p>Szacunkowa sprzedaż za 1Q'24</p> <p>XTPL według wstępnych szacunkowych danych wygenerował w I kwartale 2024 roku 2,8 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług w porównaniu do 3 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Celem XTPL jest osiągnięcie 100 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług do końca 2026 roku.</p> <p>Podano również, że szacunkowy stan środków pieniężnych spółki na koniec 31 marca 2024 roku wyniósł 22 mln zł wobec 27,1 mln zł na koniec 4Q'23.</p>
ZE PAK	<p>Szacunkowe wyniki 2023 r.</p> <p>Grupa ZE PAK szacuje zysk netto z działalności kontynuowanej w 2023 r. na 558 mln zł, a EBITDA na 709 mln zł. Zysk netto z działalności zaniechanej szacowany jest na 164 mln zł, a EBITDA na 19 mln zł. Wynik spółki ZE PAK na poziomie EBITDA za 2023 rok szacowany jest na ok. 656 mln zł, a wynik netto na 584 mln zł.</p>



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 22 kwietnia 2024		
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 285 zł na akcję.
	06MAGNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BNPPPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,41 zł na akcję.
	CFI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	DGA	Publikacja raportu za 2023 rok.
	EDINVEST	Publikacja raportu za 2023 rok.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.
	GENOMTEC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii O z wyłączeniem prawa poboru oraz zmian w składzie RN.
	GRENEVIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ZREMB	Publikacja raportu za 2023 rok.
wtorek 23 kwietnia 2024		
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	LPP	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 01.02.2023 r. - 31.01.2024 r. w wysokości 285 zł na akcję.
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 19,20 zł na akcję.
	PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 19,20 zł na akcję.
	PKPCARGO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BEDZIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	BNPPPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,41 zł na akcję.
	COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	CREEPYJAR	Publikacja raportu za 2023 rok.
	HERKULES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	IMPERIO	Publikacja raportu za 2023 rok.
	LIBET	NWZA ws. powołania członka RN, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego na pokrycie związanych z tym kosztów.
	MAKARONPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	MWTRADE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ONESANO	Publikacja raportu za 2023 rok.
	SKYLINE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	TRAKCJA	NWZA ws. zmian osobowych w składzie RN, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., zmiany uchwały nr 5 NWZ z 14 stycznia 2020 r. oraz zmiany statutu.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

VIGOPHOTN	Publikacja raportu za 2023 rok.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2023 rok.

środa 24 kwietnia 2024

GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 19,20 zł na akcję.
PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 19,20 zł na akcję.
O8OCTAVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
AIRWAY	Publikacja raportu za 2023 rok.
ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
BENEFIT	NWZA ws. połączenia spółki ze spółkami: (i) Total Fitness sp. z o.o., (ii) Saturn Fitness Group sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek oraz zmiany statutu.
BLOOBER	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2023 rok.
COMPREMUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ELEKTROTI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2023.
MARVIPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2023.
MDIENERGIA	Publikacja raportu za 2023 rok.
PHARMENA	Wyplata dywidendy 0,85 zł na akcję.
SANWIL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
SECOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TERMOREX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
TRANSPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
VIVID	Publikacja raportu za 2023 rok.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 22 kwietnia 2024							
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		12,00%	12,90%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		-0,10%	-0,20%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		-9,50%	-10,10%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		-2,00%	3,30%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		-4,40%	-4,90%
Wtorek, 23 kwietnia 2024							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		46,9	46,2
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		49	48,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		42,9	41,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		50,5	50,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		6,60%	6,70%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		46,5	46,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		51,8	51,5
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		7,80%	7,40%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		7,75%	8,25%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		52	51,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		52	51,7
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		669 tys.	662 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień		-7,0	-11,0
Środa, 24 kwietnia 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,30%	5,40%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		88,9	87,8
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		2,50%	1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,7 mln brk	2,74 mln brk
Czwartek, 25 kwietnia 2024							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj		-25,9	-27,4
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		2,40%	3,40%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.			3,30%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.		3,00%	1,70%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.		3,40%	2,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		215 tys.	212 tys.
Piątek, 26 kwietnia 2024							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			1,90%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		0,50%	0,40%

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.

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro 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 40 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 budżetowej (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 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 Krajczewskidoradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlikmaklerzy@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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirostlaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

Norbert Cierniak

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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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