



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2024-05-28 08:10



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na rynkach przebiegał w umiarkowanie pozytywnych nastrojach. Giełdy w Stanach Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii były zamknięte z uwagi na święto, dlatego zmienność była dość ograniczona. Na mniejszą zmienność wpływ miał także brak istotnych danych makroekonomicznych. WIG20 co prawda rósł od początku sesji, ale ostatecznie zyskał zaledwie 0,05% i zakończył dzień na poziomie 2530 pkt. Liderem wzrostów w gronie blue chips był Cyfrowy Polsat (+2,74%) i dobrze radzili sobie także przedstawiciele sektora bankowego. Nieco gorzej wypadły mały i średnie spółki, bowiem sWIG80 i mWIG40 spadły po ok. 0,2%.

Na głównych europejskich rynkach skala wzrostów była wyższa niż w Warszawie. Niemiecki DAX zyskał 0,44%, a francuski CAC40 zyskał 0,46%. W poniedziałek dwóch członków Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego poparło perspektywę obniżki stóp procentowych w przyszłym tygodniu, wskazując, że decyzja jest praktycznie przesądzona. W poniedziałkowym przemówieniu Olli Rehn, członek Rady Prezesów EBC i szef fińskiego banku centralnego, podkreślił, że inflacja w strefie euro spada w „trwały sposób”. Jest to spójne z naszą prognozą, a także rynkowym konsensusem, że EBC dokona obniżki o 25 pb na czerwcowym posiedzeniu.

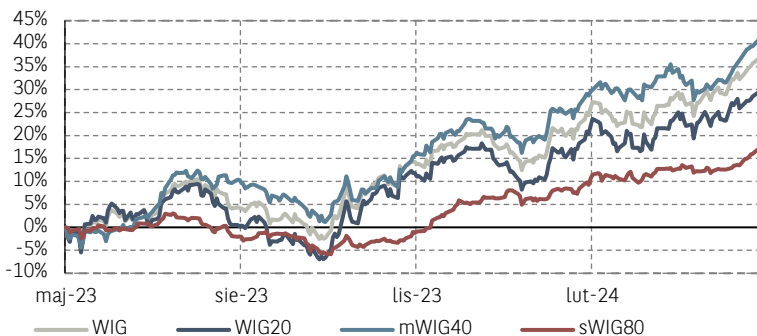
Na rynku surowców obserwowaliśmy silny początek tygodnia dla srebra. Notowania tego metalu rosły w poniedziałek o ponad 4%, wyraźnie powyżej dynamiki wzrostu cen złota. W efekcie, notowania srebra sięgnęły blisko 32 USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Na ważne dane inwestorzy będą musieli zaczekać do jutra, kiedy GUS opublikuje szybki szacunek tempa wzrostu cen konsumpcyjnych w maju. Pod koniec tygodnia poznamy także dane o inflacji w strefie euro, a także inflacji PCE w Stanach Zjednoczonych.

Nastaje na azjatyckich parkietach o poranku są neutralne. Główne indeksy wahają się blisko linii poniedziałkowego zamknięcia. Uwaga polskich inwestorów skupi się na raportach, bowiem po zakończeniu wczorajszej sesji kilka dużych firm opublikowało wyniki za miniony kwartał.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	87654.95	-0.04%	+2.67%	+11.7%
WIG20	2530.08	+0.05%	+0.89%	+7.99%
mWIG40	6670.63	-0.19%	+6.02%	+15.3%
sWIG80	24944.13	-0.20%	+2.88%	+8.90%
WIG ESG	14572.97	+0.01%	+2.59%	+12.3%
WIG20 USD	645.12	+0.03%	+3.61%	+8.21%
WIG20 TR	5167.94	+0.05%	+1.57%	+10.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5304.72	+0.70%	+4.60%	+11.2%
Nasdaq C.	16920.80	+1.10%	+7.69%	+12.7%
DAX	18774.71	+0.44%	+3.62%	+12.1%
CAC40	8132.49	+0.46%	+0.83%	+7.81%
FTSE250	20770.93	+0.68%	+5.33%	+5.49%
BUX	69803.69	+1.39%	+2.82%	+15.1%
IBEX	11325.50	+0.71%	+2.02%	+12.1%
NIKKEI	38798.34	-0.26%	+1.03%	+15.9%
Hang Seng	18849.21	+0.15%	+6.24%	+10.6%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.803	-0.15%	+1.74%	+11.2%
USA	4.462	+0.07%	-3.34%	+15.4%
Niemcy	2.5465	-1.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25940	+0.02%	-1.26%	-1.94%
USD/PLN	3.91640	-0.17%	-2.66%	-0.45%
CHF/PLN	4.29406	+0.05%	-2.84%	-8.20%
GBP/PLN	5.00410	-0.08%	-1.00%	-0.22%
EUR/USD	1.08758	+0.16%	+1.44%	-1.50%
USD/JPY	156.767	-0.08%	+0.29%	+11.2%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	83.02	+0.17%	-4.79%	+7.76%
WTI (\$/bbl)	78.86	+0.38%	-4.56%	+10.1%
Złoto (\$/ozt)	2352.45	+0.01%	-0.22%	+13.6%
Miedź (c/lb)	483.60	+0.13%	+3.4%	+24.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-05-28	
WZROSTY		SPADKI	
RANKPROGR	+22.02%	APLISENS	-10.42%
POLWAX	+14.24%	SCPFL	-7.26%
PATENTUS	+9.28%	JWWINVEST	-6.39%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1150,24	142 (38.2%)	180 (48.4%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Asseco Poland	Wyniki Zysk netto j.d. Asseco Poland w I kwartale 2024 roku wyniósł 125,2 mln zł wobec 107,9 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes przewidywał 113,8 mln zł zysku netto. EBITDA wyniosła 626 mln zł wobec 622,5 mln zł w I kwartale 2023 roku i była 1,2 proc. niższa od oczekiwań. Przychody ze sprzedaży wyniosły 4.249,6 mln zł wobec 4.335,4 mln zł rok wcześniej. Analitycy oczekiwali przychodów na poziomie 4.190 mln zł. Jak podała spółka, przychody ze sprzedaży w segmencie Asseco Poland wzrosły o 11 proc. i wyniosły 509 mln zł. Jak podano, o 19 proc. wzrosła sprzedaż rozwiązań dla finansów. Przychody w obszarze rozwiązań dla instytucji w sektorze publicznym wzrosły o 9 proc.	
Benefit Systems	Dywidenda Zarząd Benefit Systems proponuje wypłatę łącznie ok. 399,4 mln zł dywidendy, czyli 135 zł na akcję, w dwóch transzach po 67,5 zł na akcję. Na dywidendę trafić miałyby cały zysk netto za 2023 rok, w wysokości 348,6 mln zł, oraz kwota blisko 50,8 mln zł stanowiąca część środków przekazanych na kapitał zapasowy z zysku spółki z lat ubiegłych. Zarząd spółki proponuje 16 września 2024 roku jako dzień dywidendy. Proponuje wypłacić dywidendę w dwóch transzach: pierwsza transza płatna 27 września 2024 roku w wysokości 67,5 zł na akcję; druga transza płatna 25 listopada 2024 roku w wysokości 67,5 zł na akcję.	+
Comarch	Konferencja z zarządem Wartość portfela zamówień grupy Comarch w pierwszym kwartale 2024 r. jest obecnie o ok. 2 proc. wyższa niż przed rokiem - poinformował na konferencji prasowej Konrad Tarański, dyrektor finansowy. <ul style="list-style-type: none"> • W grudniu 2023 r. Comarch podpisał umowę nabycia pakietu akcji spółki Miejski Klub Sportowy Cracovia za 21,2 mln zł. W ramach transakcji Comarch kupił od Gminy Miejskiej Kraków 73.480 akcji spółki i stał się właścicielem 99,75 proc. kapitału zakładowego MKS Cracovia SSA. • "Jednym z efektów wynikających z nabycia pakietu akcji Cracovii i bycia praktycznie wyłącznym właścicielem klubu jest możliwość przeprowadzania sanacji (działania zmierzające do poprawy sytuacji przedsiębiorstwa - przyp.) od strony finansowej. W najbliższym czasie planowane jest walne zgromadzenie akcjonariuszy Cracovii, jest tam przewidziane dokapitalizowanie Cracovii kwotą 30 mln zł. Te środki wpłyną do klubu i zostaną wykorzystane w przeważającej części na spłatę zadłużenia, jakie Cracovia ma wobec grupy Comarch. Powinno być to realizowane w czerwcu" - powiedział Konrad Tarański, dyrektor finansowy. • Dodał, że od I kwartału 2024 r. w wyniku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej uwzględniane jest 99,75 proc. wyniku netto MKS Cracovia, a w okresach wcześniejszych było to 66,11 proc. W efekcie tych zmian wpływ MKS Cracovia na wynik netto w I kw. 2024 r. wyniósł minus 6,6 mln zł, a w I kw. 2023 r. było to minus 2 mln zł. 	
PGE	Wyniki Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w pierwszym kwartale 2024 roku 893 mln zł wobec 1.724 mln zł zysku przed rokiem. PGE szacowała wcześniej skonsolidowany zysk netto j.d. w I kwartale właśnie na 893 mln zł. EBITDA raportowana wyniosła 2,536 mld zł (spadek o 26 proc. rdr), a EBITDA powtarzalna 2,532 mld zł (spadek o 24 proc. rdr). Przychody wyniosły 16,841 mld zł (spadek o 38 proc. rdr). PGE szacowała wcześniej, że miała w I kwartale ok. 2,536 mld zł raportowanej EBITDA i ok. 893 mln zł skonsolidowanego zysku netto jednostki dominującej. EBITDA powtarzalna segmentu Energetyka Odnawialna wyniosła w I kwartale 0,38 mld zł wobec 0,44 mld zł w I kwartale roku ubiegłego. W segmencie Energetyka Gazowa grupa miała 0,02 mld zł straty EBITDA, a w segmencie Energetyka Konwencjonalna 0,5 mld zł straty (wobec 0,9 mld zł zysku rok wcześniej, co jest głównie wynikiem spadku marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku niższych cen energii). Segment Ciepłownictwo zanotował powtarzalny zysk EBITDA na poziomie 0,51 mld zł wobec 0,92 mld zł zysku rok wcześniej. Dystrybucja miała 0,99 mld zł powtarzalnego zysku EBITDA wobec 1,27 mld zł zysku w I kwartale 2023 roku. Na wynik wpływ	

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 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

miały głównie wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej, będące efektem doszacowania różnicy bilansowej w wyniku zmiany cen energii elektrycznej.

PKP Cargo**Szacunkowe wyniki**

Grupa PKP Cargo miała w I kw. 2024 r., zgodnie z szacunkami, 122,4 mln zł EBITDA wobec 359,4 mln zł rok wcześniej i 118,1 straty netto j.d. wobec 104,2 mln zysku netto j.d. rok wcześniej. Przychody z tytułu umów z klientami były zgodne z szacunkami i wyniosły 1.180,7 mln zł wobec 1.564 mln rok wcześniej.

Ten Square Games**Wyniki**

Ten Square Games wypracował w pierwszym kwartale 2024 roku 27,5 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 27,6 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 27,7 mln zł skorygowanej EBITDA. Producent gier mobilnych wypracował w tym okresie 17,9 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 20,4 mln zł prognozowanych w konsensusie PAP Biznes. W I kwartale 2023 roku spółka miała 12,8 mln zł straty netto. Płatności grupy Ten Square Games wyniosły w pierwszym kwartale 99,7 mln zł wobec 99,5 mln zł konsensusu PAP Biznes. Płatności były ok. 19 proc. niższe rok do roku i ok. 8 proc. niższe kwartał do kwartału. Spółka tłumaczy, że spadek był głównie spowodowany zmniejszoną aktywnością graczy po intensywnym IV kwartale 2023 roku. "Pomimo niesprzyjających warunków makroekonomicznych, dyscyplina kosztowa i skupienie na tworzeniu wartości dodanej przez wszystkie zespoły w firmie, pozwoliły nam zakończyć I kwartał 2024 roku pozytywnymi wynikami finansowymi na każdym poziomie. Dodatkowo, zrealizowaliśmy skup akcji własnych o rekordowej w historii firmy wartości 114,5 mln zł" - powiedziała Magdalena Jurewicz, CFO Ten Square Games.

SWIG80 i inne

+/-

Ailleron**Konferencja z zarządem**

Ailleron skupia się m.in. na zwiększeniu sprzedaży eksportowej i dalszej sprzedaży produktu LiveBank - poinformował na konferencji prasowej Tomasz Król, dyrektor finansowy grupy. W części Software Mind grupa planuje kontynuowanie strategii przejęć.

- "Patrząc na perspektywy na kolejne kwartały, to po stronie Ailleronu jest to skupienie się nad szybszym tempem wzrostu organicznego. Bowiem o ile po stronie przychodów jesteśmy w stanie rosnać rok do roku pomimo trudnego rynku, to chcemy skupiać się przede wszystkim w Ailleronie na zwiększeniu sprzedaży eksportowej, która dzisiaj stanowi około 15 proc. w części Fintech" - powiedział Tomasz Król, dyrektor finansowy grupy.
- Wskazał, że jest to odwrotna sytuacja niż w Software Mind, bo tam sprzedaż eksportowa wynosi blisko 90 proc.
- "Również patrząc historycznie na rozwój R&D w zakresie naszych produktów, i przy wykorzystaniu tych produktów czy komponentów wynikających z tych produktów, chcemy realizować dalszy rozwój usług oparty przede wszystkim o AI i ML" - powiedział Tomasz Król.
- "Nie należy zapominać o kontynuacji sprzedaży produktu LiveBank" - dodał.
- W kwietniu Ailleron podpisał porozumienie z Bankiem Pekao SA o wartości około 9,6 mln zł brutto. Zgodnie z postanowieniami porozumienia, połowa tej kwoty została już zapłacona przez bank.
- "Patrząc na perspektywy, po stronie Ailleronu jest to skupienie się nad realizacją i wdrożeniem w życie porozumienia z Bankiem Pekao SA" - powiedział Tomasz Król.

Brand24**Wezwanie na akcje**

Prowly .com wzywa do sprzedaży 944.616 akcji Brand24 po 45,5 zł/szt., co stanowi 42,42 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - poinformował Santander Bank Polska - Santander Biuro Maklerskie, jako podmiot pośredniczący. Po przeprowadzeniu wezwania, Prowly .com zamierza osiągnąć 2.226.615 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 100 proc. ogólnej liczby głosów oraz akcji w kapitale zakładowym spółki. Przyjmowania zapisów na akcje

	rozpocznie się 31 maja, a zakończy 1 lipca. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 4 lipca 2024 r.	
cyber_Folks	Dywidenda Walne zgromadzenie cyber_Folks zdecydowało, by na dywidendę trafiło 21,25 mln zł, co daje 1,5 zł dywidendy na akcję - wynika z podjętych uchwał. Akcjonariusze zdecydowali także o upoważnieniu zarządu do skupu do 42,5 tys. akcji własnych za maksymalnie 6,8 mln zł.	
Echo Investment	Wyniki Echo Investment odnotowało w I kw. 2024 roku 13,3 mln zł zysku netto j.d. i 43,4 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 7,1 mln zł (przedział 1,9-12 mln zł) i 53,8 mln zł EBIT (przedział 48,1-56,6 mln zł). Przychody w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosły 359 mln zł, w porównaniu do 325 mln zł konsensusu (przedział 322-331,4 mln zł). Dla porównania, w pierwszym kwartale 2023 r. Echo Investment miało 11,5 mln zł zysku netto j.d., 210,1 mln zł przychodów i 25,3 mln zł EBIT.	+
Ferrum	Najkorzystniejsza oferta Oferty Ferrum w przetargach Gaz-Systemu na budowę gazociągu Kolnik-Gdańsk oraz DN1000 MOP 8,4 MPa Gustorzyn - Wicko zostały wybrane jako najkorzystniejsze. Wartość złożonych ofert to ok. 63,5 mln zł netto, 1,3 mln zł netto, 62,6 mln zł netto.	
Grupa Klepsydra	Akwizycje Grupa Klepsydra ocenia, że rynek pogrzebowy zmierza do stabilizacji, a swój udział pod względem liczby wykonanych usług szacuje na 2-3 proc. - poinformował prezes Marek Cichewicz. Dodał, że zarząd przygląda się firmom do przejęcia, a w tym roku chciałby dokonać przynajmniej jednej akwizycji. <ul style="list-style-type: none"> "Ten rok jest rokiem przygotowań do kolejnych akwizycji. Jednak nie odpuścimy tematu, dlatego w tym roku chcielibyśmy przejąć przynajmniej jedną firmę pogrzebową. Przyglądamy się obecnie kilku firmom do przejęcia, a na naszej liście jest już około 10 interesujących nas firm. Jednak to jest lista interesujących nas firm, więc zamierzamy się im przyjrzeć, sprawdzić, czy one również są zainteresowane współpracą z nami. Trudno nam jest teraz określić, która z tych firm przejdzie na kolejny etap naszego zainteresowania" - ocenił prezes Marek Cichewicz. Grupa Klepsydra, od czerwca 2023 r. przejęła dwie spółki pogrzebowe - Przedsiębiorstwa Usług Komunalnych z siedzibą w Krakowie (PUK) oraz Sotor z Torunia. Jak podała spółka w komunikacie prasowym, w 2023 r. rynek ustabilizował się na poziomie sprzed pandemii, co oznacza spadek względem 2022 r. o 9 proc., a w pierwszym kwartale 2024 r. obserwowane były dalsze spadki na rynku, który zmniejszył się średnio o 4 proc. rdr. W regionach, w których działa grupa, spadek ten był jednak wyższy i sięgał nawet 8 proc. "Rynek, na którym działamy jest bardzo specyficzny. Nasz wzrost raczej widzimy w akwizycjach, nie w samym rynku, choć oczywiście jego wzrost będzie sprzyjał rozwojowi naszych poszczególnych spółek. Ale naszym głównym celem jest rośnięcie poprzez przejęcia" - powiedział prezes. 	
Izostal	Najkorzystniejsza oferta Oferty Izostalu o łącznej wartości 120,6 mln zł brutto okazały się najkorzystniejsze w postępowaniu dla Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych w ramach zawartej umowy ramowej.	
Scope Fluidics	Wywiad Scope Fluidics chce zrealizować zaktualizowane cele związane z Bacteromic ze środków własnych. Zakłada, że certyfikację IVDR dla systemu uzyska w drugiej połowie 2025 r. - poinformował PAP Biznes prezes Piotr Garstecki. Spółka prowadzi rozmowy w sprawie komercjalizacji. <ul style="list-style-type: none"> "Plany związane z Bacteromic opierają się o nasze środki własne - planujemy ten zaprezentowany horyzont 2024-25 finansować samodzielnie. Jednocześnie będziemy pracować nad wydłużeniem naszej perspektywy finansowej. Potrafimy pozyskiwać 	

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.

finansowanie z różnych źródeł – zarówno z grantów, jak i instrumentów dłużnych, tak jak np. nasza wcześniejsza umowa z EBI. Wszystkie te źródła w przyszłości wchodzi w grę, ale w tej chwili bazujemy na finansowaniu własnym, pochodzącym ze środków wygenerowanych przez sprzedaż naszej poprzedniej technologii” – powiedział prezes Piotr Garstecki.

- W piątek spółka przedstawiła zaktualizowane cele dla projektu Bacteromic. Służy on do zautomatyzowanej analizy antybiotykooporności celem doboru optymalnej indywidualnej terapii.
- Scope Fluidics planuje komercyjne wprowadzenie systemu na rynek międzynarodowy oraz rozbudowę portfolio produktów. Kontynuowane będą również prace w zakresie rozwoju portfolio patentowego.
- "W ostatnich kwartałach stawialiśmy nowe fundamenty pod dalszy rozwój Scope Fluidics – po sprzedaży PCR ONE musieliśmy m.in. zmienić siedzibę i odbudować część zasobów osobowych. Zespół Bacteromic urosł z kilkunastu do ok. 60 osób. Pracowaliśmy m.in. nad procedurami wytwarzania, czy zarządzania jakością, dokumentacją jakościową oraz przygotowaniem do rejestracji pod dyrektywę IVDR. Równocześnie prowadziliśmy na globalną skalę działania market access oraz związane z przygotowaniem się do transakcji strategicznej” – poinformował Garstecki.

Torpol

Konferencja z zarządem

Torpol dostrzega potencjał i możliwość dywersyfikacji działalności w spółce zależnej Torpol Oil&Gas, ma wobec niej plany rozwojowe. Zarząd nie ma informacji o rozmowach w sprawie sprzedaży udziałów w spółce do Mirbudu - poinformowali przedstawiciele Torpolu. Ocenili, że 6-7 proc. to bezpieczny poziom marży.

- "Torpol Oil&Gas zostaje w naszych strukturach – widzimy bardzo duży potencjał w tej spółce i ciężko było wyważyć, czy sprzedawać, czy nie, ale kładąc na szali to, co moglibyśmy dostać ze sprzedaży – nie mamy sytuacji finansowej trudnej, jest ona stabilna, więc nie było sensu sprzedawać dóbr, w których widzimy potencjał i które mogą przynosić korzyści w przyszłości. To inna branża niż nasza podstawowa, na której działamy. Branża ropy i gazu powoduje, że będzie dywersyfikacja w przychodach" - powiedział wiceprezes Konrad Tuliński podczas wideokonferencji.
- W połowie maja Torpol poinformował, że odstąpił od rozmów z Towarzystwem Finansowym Silesia w sprawie ewentualnej transakcji zbycia udziałów Torpol Oil&Gas. Spółka podała, że jej intencją pozostaje utrzymanie Torpol Oil&Gas (TOG) w strukturach grupy.
- W kwietniu 2023 r. Torpol otrzymał od Towarzystwa Finansowego Silesia zaproszenie do podjęcia rozmów w sprawie nabycia przez TFS udziałów Torpol Oil Gas (TOG). TFS było zainteresowane nabyciem wszystkich posiadanych przez spółkę udziałów TOG, tj. stanowiących 97,78 proc. kapitału zakładowego TOG.
- "Mamy plany rozwojowe wobec TOG, starty w postępowaniach głównego zamawiającego, czyli Orlenu (...), ale nie tylko, bo są też inne firmy, jak np. Gaz-System. (...) Potrzebujemy dywersyfikacji i tu dobrym pomysłem jest nasza spółka-córka, która działa w innych branżach, a w przychodach już coś znaczy" - ocenił Tuliński.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 28 maja 2024		
	BUDIMEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 35,69 zł na akcję.
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	URTESTE	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	VERCOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,60 zł na akcję.
	ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BEDZIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
czwartek 30 maja 2024		
	CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	CELTIC	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	DMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	LSISOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	ODLEWNIE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	ORCOGROUP	ZWZA
	GRENEVIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	HUUUGE-S144	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	IMS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,28 zł na akcję.
	ZAMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
piątek 31 maja 2024		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	KPPD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2023 r.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	BRAND24	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

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



MDIENERGIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MEDINICE	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
MOJ	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
NEXITY	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ONDE	Wyplata dywidendy 0,31 zł na akcję.
OPTTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
VERCOM	Wyplata dywidendy 1,60 zł na akcję.
OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2023/2024.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
ULMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 zł na akcję.
VERCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,60 zł na akcję.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I kwartał 2024 roku.
ZEPAK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 maja 2024							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	89,3	90,4	89,4
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	kwiecień	5,10%	5,10%	5,30%
Wtorek, 28 maja 2024							
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		96,1	97
Środa, 29 maja 2024							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	czerwiec		-22,40	-24,20
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień			0,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj			2,40%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	kwiecień		1,30%	0,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,40%	2,20%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj		-2,0	-7,0
Czwartek, 30 maja 2024							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	maj		96,2	95,6
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-9,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień		6,50%	6,50%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	I kw.		1,40%	3,40%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-2 mln brk	1,82 mln brk
Piątek, 31 maja 2024							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	kwiecień		1,00%	4,40%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		1,80%	1,10%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień		-0,20%	1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	maj		2,40%	2,20%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			-7,50%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		40,8	37,9

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



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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje 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.