

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-01 08:12



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

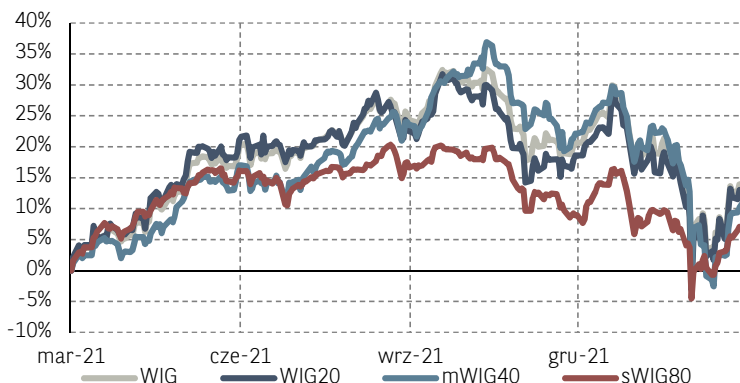
Po dobrej pierwszej części tygodnia na warszawskim parkiecie, ostatnie dwa dni przyniosły odwrócenie nastrojów. Spadki przyspieszyły wczoraj i obserwowaliśmy na koniec miesiąca wyraźną realizację zysków – WIG20 stracił ponad 2,1%, zmniejszając skalę marcowej zwyżki do 8,4%. O zdecydowanej przewadze sprzedających świadczy fakt, że tylko 2 spółki z grona blue chipów były na minimalnych plusach (PKN i Lotos – za sprawą taniejącej ropy, która może pozytywnie wpływać na marże rafinerijne). Natomiast ponad połowa spółek traciła powyżej 2%. O zmianach na krajowym parkiecie decydował kapitał zagraniczny co widać było przez przyzmat jedynie niewielkie spadków mWIG40 i lekkiego wzrostu sWIG80. Wczoraj osłabiły się także notowania złotego – USD/PLN powrócił do poziomu 4,20, skala wzrostów EUR/PLN była mniejsza, a kurs konsoliduje się przy 4,65.

Na zakończenie miesiąca i kwartału spadki przeważały na rynkach zagranicznych. Pomimo widocznego odbicia w marcu (S&P 500 i Nasdaq zyskały po około 5-6 proc., a Dow wzrósł prawie 4 proc.), I kwartał był dla indeksów amerykańskich pierwszym spadkowym od 2 lat: Dow i S&P 500 straciły przez pierwsze trzy miesiące 2022 roku po około 4 proc., a Nasdaq zniżył ponad 9 proc. Wczoraj duże spadki odnotowały także notowania ropy naftowej (-6,0%) po informacja o planowanym uwolnieniu zasobów surowca z rezerw strategicznych USA.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś na zmienność indeksów wpłyną liczne dane makroekonomiczne. W Polsce oczekujemy spadku wskaźnika PMI ze względu na niższą niż na początku roku aktywność gospodarczą sygnalizowaną przez ankiety koniunktury. Dziś opublikowany zostanie wstępny szacunek inflacji CPI. Naszym zdaniem w marcu poziom cen zwiększył się w kraju o około 10% r/r, m.in. ze względu na gwałtowny wzrost cen paliw. Z kolei w Stanach Zjednoczonych w centrum uwagi rynków znajdują się dane z amerykańskiego rynku pracy. Szczególnie istotna może okazać się dynamika płac, która od początku tego roku wyraźnie przyspieszyła. Jest to istotne w kontekście polityki prowadzonej przez Fed, która ma za cel zmniejszenie najwyższej od 40 lat presji inflacyjnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	64,900.36	-1.53%	8.11%	-6.34%
WIG20	2,133.05	-2.13%	8.44%	-5.91%
mWIG40	4,778.07	-0.36%	7.22%	-9.71%
sWIG80	19,714.05	0.12%	8.86%	-1.71%
WIG20 TR	3,993.38	-2.13%	8.44%	-5.91%
MSCI POLAND	1,407.58	-2.21%	7.33%	-6.74%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,530.41	-1.57%	5.21%	-4.95%
Nasdaq C.	14,838.49	-1.55%	5.94%	-9.08%
DAX	14,414.75	-1.31%	3.67%	-9.25%
CAC40	6,659.87	-1.21%	4.12%	-6.89%
FTSE250	21,160.07	-0.53%	3.22%	-9.88%
BUX	44,726.28	-2.54%	14.94%	-11.82%
IBEX	8,445.10	-1.23%	3.14%	-3.08%
NIKKEI	27,694.47	-0.46%	3.17%	-3.81%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	5.225	0.2 pb	125.5 pb	155.3 pb
USA	2.377	3.9 pb	64.9 pb	86.7 pb
Niemcy	0.548	-9.8 pb	41.3 pb	72.5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6490	0.00%	2.26%	-1.34%
USD/PLN	4.2020	-0.07%	1.65%	-3.97%
CHF/PLN	4.5498	0.14%	2.15%	-2.78%
GBP/PLN	5.5159	0.07%	3.17%	-1.04%
EUR/USD	1.1064	-0.03%	-0.55%	-2.69%
USD/JPY	122.3000	-0.49%	-6.03%	-5.90%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.15	-1.49%	-1.73%	32.62%
WTI (\$/bbl)	98.61	-1.67%	-4.64%	31.11%
Złoto (\$/ozt)	1,938.14	0.04%	-0.37%	5.96%
Miedź (c/lb)	467.75	-1.55%	1.98%	4.79%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 29.03.2022

WZROSTY		SPADKI	
INC SA	20.19%	YOLO SA	-34.91%
SELVITA CR	11.56%	OVOSTAR	-18.93%
MOSTALZAB	10.83%	TEN SQUARE	-9.92%
GÓBARTO SA	9.56%	ADIUVO INV	-8.40%
TOWER INVE	7.44%	LPP	-8.24%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1524.84	1798.27	1447.92

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

Echo Investment	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Echo Investment planuje sprzedać w 2022 roku 7 projektów komercyjnych. Ich łączna szacowana wartość to ponad 500 mln euro. • Spółka podała, że w zakresie wynajmu powierzchni spodziewa się w 2022 roku powrotu do poziomu sprzed pandemii COVID-19. • Echo Investment podtrzymuje cele sprzedażowe, czyli roczną kontraktację na poziomie ok. 3 tys. mieszkań. Spółka zamierza skupiać się na obronie marż. • Grupa może rozpocząć w najbliższych kwartałach budowę ponad 3 tys. lokali, z czego ok. 1,4 tys. w Warszawie. • Bank ziemi grupy pozwala na wybudowanie w nadchodzących latach ponad 14 tys. mieszkań na sprzedaż i wynajem. • Jak wskazał zarząd, ceny mieszkań w IV kw. 2021 r. rosty i w 2022 roku będą kontynuowały ten trend. Powodem jest m.in. wciąż ograniczona podaż przy mocnym popycie. 	
mBank	Polityka dywidendy mBank z powodu niepewności związanej z wojną w Ukrainie nie zakłada wypłaty dywidendy za 2022 rok, ale podtrzymuje jednocześnie długoterminową strategię przewidującą wypłatę dywidendy w kolejnych latach na poziomie 50 proc. zysku netto	
Santander BP	Rekomendacja dywidendy Zarząd Santander Bank Polska rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,68 zł na akcję (DY=0,8%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 25 maja, a wypłata ma nastąpić 1 czerwca 2022 r.	
Tauron	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Tauron zakłada na ten rok stabilny raportowany wynik EBITDA. Grupa przewiduje wzrost raportowanego wyniku w obszarze OZE i sprzedaży, spadku w wytwarzaniu, a w segmencie dystrybucji zakłada stabilny wynik. • Grupa Tauron zakłada, że jej nakłady inwestycyjne w 2022 roku będą wyższe rdr (2,9 mld zł w 2021 r.), dostosowane do wysokości EBITDA i sytuacji finansowej grupy. • Spółka zakłada, że w tym roku wskaźnik dług netto/EBITDA nie przekroczy 3,5x. 	
Ten Square Games	Komentarz zarządu do wyników <ul style="list-style-type: none"> • Ten Square Games planuje w 2022 roku debiuty, tzw. soft launch, czterech nowych gier. • Dwa nowe tytuły mają trafić do graczy w II kw. („Football Elite” oraz „Wing of Heroes od Rortos), a dwa kolejne w IV kw. („Undead Clash” oraz „Magical District”). • Spółka spodziewa się poprawy wyników gry "Fishing Clash" w Chinach. Partner spółki na rynku chińskim, NetEase, rozpoczął na początku tego roku zwiększanie budżetu marketingowego gry. Tytuł ma być w najbliższym czasie rozbudowany o kolejne treści. W drugim kwartale ma być dostępny w kilku dużych chińskich sklepach na urządzeniach Android. • Część prac nad rozbudową zawartości gry "Hunting Clash" opóźniła się, ale obecnie spółka jest blisko wydania dużych aktualizacji. • Spółka ukończyła również prototypową wersję nowej gry z gatunku wędkarskiego. Trwa produkcja gry, a soft launch planowany jest na IV kw. 2022 r. lub początek 2023 roku. • Duże inwestycje w rozwój biznesu i nowe produkty wpłyną na wzrost kosztów. Jak ocenił prezes Maciej Zużalek, baza kosztów grupy powinna ustabilizować się w III kw. tego roku. • Grupa chce do końca roku zwiększyć zatrudnienie do ok. 600 osób. Na koniec ubiegłego roku zatrudniła 503 pracowników. 	

- Firma nie planuje powrotu do przeglądu opcji strategicznych, który został zakończony w październiku 2021 roku.

SWIG80 i inne

+/-

Action**Komentarz zarządu do wyników**

- Action spodziewa się ok. 10 proc. wzrostu przychodów w tym roku, spółka oczekuje wzrostu udziału przychodów z e-commerce (ok. 40% obecnie).
- Firma liczy na to, że w tym roku w mniejszym stopniu będzie musiała finansować działalność zakupami za gotówkę i przedpłatami, co poprawiłoby wyniki.
- Przedstawiciele zarządu podali, że sprzedaż w sektorze karm dla zwierząt stanowi ok. 5 proc. przychodów grupy. Wzrost w skali rok do roku jest nawet trzykrotny. Wyzwaniem dla tej działalności pozostaje natomiast dostosowanie logistyki (duża pojedyncza waga przesyłek) oraz rosnące koszty, m.in. opakowań.

Amica**Wywiad z prezesem**

- Amica w związku ze wzrostem kosztów m.in. materiałowych wprowadziła od 1 stycznia 2022 roku podwyżkę cen i w połowie roku planuje kolejną.
- Wg prezesa w najbliższym czasie wzrost kosztów materiałowych sięgnie 20 proc. rdr.
- W związku z aktualną sytuacją zarząd odkłada plany przedstawienia nowej długoterminowej strategii grupy do 2030 roku.
- Amica planuje w 2022 roku rozpocząć sprzedaż do USA i prowadzi rozmowy o pozyskaniu marki. W perspektywie kilku lat chce osiągnąć kilkadziesiąt mln USD obrotów, co może skompensować rynek rosyjski (10% przychodów grupy).
- Grupa chce sprzedawać na rynku amerykańskim kuchnie wolnostojące i płyty grzewcze, prawdopodobnie uzupełnione okapami kuchennymi. Możliwe jest uzupełnienie portfolio piekarnikami. Jeśli grupie uda się wejść w segment deweloperski, to zestaw byłby uzupełniony o zmywarki do zabudowy.
- Aktualnie zapasy magazynowe grupy na rynku rosyjskim wynoszą 70 mln zł, spółka nie prowadzi produkcji na ten rynek, tylko wyprzedaje obecny stan magazynowy.

Atende**Nowa strategia spółki**

- Atende w nowej strategii na lata 2022-2024, po przeprowadzeniu restrukturyzacji, stawia na transformację, inwestycje i udział w konsolidacji branży.
- Strategia w pierwszym etapie zakłada optymalizację kosztów, wzrost efektywności procesów oraz rozwój modelu holdingowego. Kolejne etapy to inwestycje (konwersja biznesu w kierunku nowych innowacyjnych obszarów) oraz wzrost (zwiększenie wartości organicznie i poprzez akwizycje).
- Spółka celuje w podwojenie wyniku EBITDA w ciągu trzech lat z 23,8 mln zł w 2021 roku, a rekomendowany wskaźnik wypłaty dywidendy to 30 proc. zysku netto.
- Cel strategiczny Atende do 2024 roku przewiduje, że udział sprzedaży pochodzącej od nowych klientów w marży ze sprzedaży wyniesie 30 proc. Udział produktów własnych i usług w marży ze sprzedaży sięgnie 55 proc.
- Atende zakłada, że docelowo w 2024 roku 55 proc. przychodów grupy będzie stanowił segment integracji (obecnie 65 proc.), a 40 proc. przyniosą usługi i produkty własne (obecnie jest to 28 proc.). Z 5 do 7 proc. całości przychodów wzrośnie udział sprzedaży w segmencie infrastruktury technicznej.
- Polityka dywidendowa Atende ma być dostosowana do bieżącej i przewidywalnej sytuacji finansowej i płynnościowej, potrzeb inwestycyjnych grupy oraz uwarunkowań rynkowych i makroekonomicznych. Rekomendowany wskaźnik wypłaty dywidendy w latach 2023/2024 wynosi 30 proc. zysku netto za poprzedni rok.
- Atende wśród zewnętrznych źródeł finansowania inwestycji i przejęć wymienia m.in. dług bankowy, obligacje i środki z funduszy UE, nie planuje emisji akcji.

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

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


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

Cavatina Holding	<p>Wyniki za 2021 r. Grupa Cavatina Holding zwiększyła w 2021 roku skonsolidowany zysk netto o 30 proc., do 189,6 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej spadł o 2 proc., do 242 mln zł. Skonsolidowany zysk z działalności inwestycyjnej wzrósł o 5 proc., do 279,5 mln zł. W pierwszym kwartale 2022 r. do użytkowania oddano dwie wieże w kompleksie Global Office Park (A1 i A2) w Katowicach o łącznej powierzchni ponad 55 tys. mkw., a w realizacji znajdowały się projekty o łącznej powierzchni ok. 170 tys. mkw.</p>	
Comp	<p>Wyniki za 2021 r. Comp miał w 2021 roku około 110 mln zł skonsolidowanej EBITDA wobec planowanych przez spółkę 120 mln zł. Skonsolidowane zadłużenie finansowe netto Compu wyniosło około 107 mln zł wobec planowanych przez spółkę około 120 mln zł. Comp rozpoczął prace nad nową strategią do 2025 roku i w związku z tym odwołuje cele finansowe od 2022 roku.</p>	
Fasing	<p>Nabycie maszyn i urządzeń Fasing zawarł ze spółką Carbonex umowę nabycia mienia, w którego skład wchodzi w szczególności używane maszyny i urządzenia, służące do produkcji łańcuchów o wartości 15 mln zł brutto.</p>	
Grodno	<p>Planowana wypłata zaliczek na dywidendę Akcjonariusze Grodna zdecydują 27 kwietnia o zmianie statutu, dzięki której zarząd będzie mógł wypłacać zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie.</p>	+
Pekabex	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wojna w Ukrainie stanowi olbrzymie wyzwanie dla branży budowlanej. Główne ryzyka i zagrożenia to przede wszystkim: anormalny wzrost cen energii, paliw i materiałów budowlanych, ich niska dostępność oraz zerwane łańcuchy dostaw. • Wielu prywatnych inwestorów wstrzymało się z decyzjami i czeka na rozwój sytuacji, a sektor publiczny liczy na środki z KPO. • Pozytywem jest oczekiwany dynamiczny wzrost popytu na mieszkania. • Konstrukcja prefabrykatów może być w niektórych przypadkach dobrą alternatywą dla konstrukcji stalowej, co tworzy szansę dla Pekabeksu • Miejsca pracy w Pekabeksie opuściło ok. 100 osób pochodzenia ukraińskiego, czyli ok. 6,4 proc. pracowników zatrudnionych w zakładach grupy, natomiast spółka szybko uzupełniła swoją kadrę i nie ma problemów z dostępnością pracowników. 	
Rafako	<p>Uгода z JSW Koks Rafako i JSW Koks podpisały ugodę i aneks do umowy, na mocy której Rafako realizuje na rzecz JSW budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w Koksowni Radlin. Wartość umowy wzrosła o 150,5 mln zł, do 447,4 mln zł. Uгода zakłada też zmianę terminu, do którego nastąpi podpisanie protokołu odbioru końcowego dla kompletnego obiektu, który został określony na 30 czerwca 2023 roku.</p>	
Seko	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> • Seko, chce w tym roku skoncentrować się na poprawie rentowności i utrzymać poziom sprzedaży z 2021 r. • Otoczenie jest obecnie niesprzyjające dla spółki ze względu na rosnące koszty i największym wyzwaniem w 2022 r. będą rosnące ceny surowców produkcyjnych i paliw. • Spółka podwyższa ceny swoich wyrobów, by neutralizować podwyżki cen surowców produkcyjnych oraz osłabienie złotego (ceny zakupu ryb z importu) i by nie miały one negatywnego wpływu na wyniki, ale przy pewnym poziomie cen ich dalsze podnoszenie może być trudne do zaakceptowania przez klientów. • Seko chce, by sprzedaż zagraniczna stanowiła ok. 30 proc. udziału w całości przychodów (ok. 11% obecnie), co pozwoliłoby na zbilansowanie przychodów i kosztów walutowych i ograniczyło wpływ różnic kursowych na wynik finansowy. 	-

- Zarząd nie będzie w tym roku rekomendował wypłaty dywidendy za 2021 r. i nie planuje także wypłaty zaliczki za rok bieżący. Seko chce natomiast wrócić do dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami jak najszybciej.

Wawel	Skup akcji własnych Wawel zamierza zwiększyć możliwość zakupu akcji własnych do 208 tys. ze 100 tys. sztuk, które dopuszcza obecnie obowiązująca uchwała o skupie akcji własnych. Jednocześnie Wawel rezygnuje z wypłaty dywidendy.	
Yolo	Wniosek o upadłość Zarząd Yolo złożył do sądu wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz wniosek o ogłoszenie upadłości.	-

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 1 kwietnia 2022		
	POLIMEXMS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.
poniedziałek 4 kwietnia 2022		
	ATLANTIS	NWZA ws. przedłużenia kadencji członków RN oraz wyboru firmy audytorskiej na lata obrotowe 2021/2022 or
	FON	NWZA ws. przedłużenia kadencji członków RN oraz wyboru firmy audytorskiej na lata obrotowe 2021/2022 or
	IFCAPITAL	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej na lata obrotowe 2021/2022 oraz 2022/2023.
	IFSA	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej na lata obrotowe 2021/2022 oraz 2022/2023.
	SOHODEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 i wypłaty dywidendy.
	SWISSMED	NWZA ws. wycofania akcji spółki z obrotu na GPW, wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy ora
	TORPOL	NWZA ws. zmiany uchwały nr 21 ZWZ z dnia 25 czerwca 2020 r. oraz zmian w składzie RN.
wtorek 5 kwietnia 2022		
	ELZAB	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PANOVA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	REDAN	Publikacja raportu za 2021 rok.
środa 6 kwietnia 2022		
	GTC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PGE	NWZA ws. zmiany siedziby spółki i zmiany statutu.
	DADELO	Publikacja raportu za 2021 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MANGATA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	ONDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	OPONEO.PL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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

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

czwartek 7 kwietnia 2022

INGBSK	ZWZA ws. m.in. utworzenia kapitałów rezerwowych i podziału zysku za 2021 rok oraz niepodzielonego zysku z lat ub. wypłaty dywidendy za 2021 rok.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
AUGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BIGCHEESE	Publikacja raportu za 2021 rok.
PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
REMAK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
UNIBEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

piątek 8 kwietnia 2022

CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
NOVITA	Publikacja raportu za 2021 rok.
PBSFINANSE	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków RN.
PRIMETECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ROPCZYCE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2021 rok.
TRAKCJA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
UNICREDIT	WZA
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 marca 2022							
Wtorek, 29 marca 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień	-15,5	-12,00	-8,10
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	0,90%		4,10%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	107,2	107,0	110,5
Środa, 30 marca 2022							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	-0,80%	-0,30%	1,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	108,5	110	114
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty	32,80%		32,90%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	7,30%	6,10%	5,10%
	14:15	USA	Raport ADP	marzec	455 tys.	450 tys.	475 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,45 mln brk		-2,51 mln brk
Czwartek, 31 marca 2022							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty	0,10%	0,50%	-0,80%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec	49,5		50,2
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec	48,4		51,6
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,30%	0,80%	1,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty	22,40%		22,20%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	4,50%	4,30%	3,60%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	6,80%	6,70%	6,80%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	202 tys.	200 tys.	187 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	62,9	56,4	56,3
Piątek, 1 kwietnia 2022							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		53,5	54,7
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		57,0	58,3
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		10,10%	8,50%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	marzec		6,60%	5,80%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec		3,70%	3,80%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	marzec		475 tys.	678 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec		5,50%	5,10%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		58,6	58,6

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

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

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- 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 zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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 Krajczewski, CFA

michal.krajczewski@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

adam.aniol1@bnpparibas.pl

Lukas Cinikas

lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Ignacy Budkiewicz

ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

s.orzechowski@bnpparibas.pl

Marcin Rżany

22 507 52 73

marcin.rzany@bnpparibas.pl

Monika Dudek

22 566 97 05

monika.dudek@bnpparibas.pl

Karolina Marczuk

22 566 97 38

karolina.marczuk@bnpparibas.pl

Artur Sulejewski

22 566 97 04

artur.sulejewski@bnpparibas.pl

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl

Mirosław Saj

miroslaw.saj@bnpparibas.pl

Tomasz Grabowski

tomasz.grabowski@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

22 56 69741

maciej.haberka@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dążyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.