

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-21 08:09



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

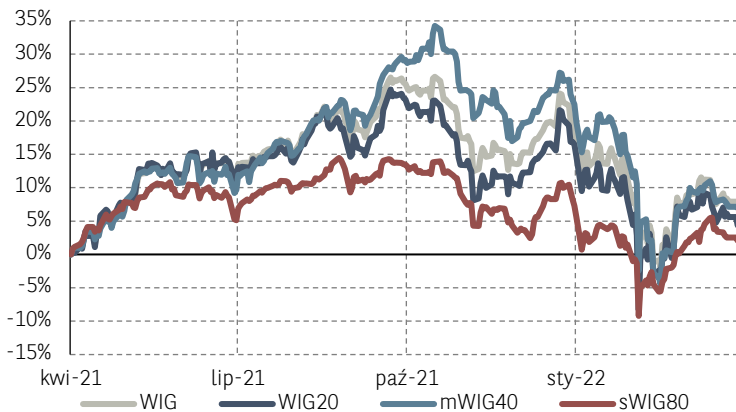
Wczorajsza sesja na GPW w Warszawie była kontynuacją marazmu obecnego na krajowym rynku akcji od początku obecnego tygodnia. WIG20 stracił równe 1,0% zbliżając się do strefy 2000 pkt, czyli poziomu z połowy marca b.r.. Drugi dzień z rządu w spadkach największych spółek przewodziły akcje CD Projekt (-8,30%) przebijając istotne wsparcie z okolic 150 zł. Inwestorzy w dalszym ciągu wydają się dyskontować opublikowany przed świętami raport roczny oraz informacje o opóźnieniu premiery Wiedźmina 3 na nowe konsole i ukazaniu się dodatku do Cyberpunk 2077 dopiero w 2023 r. Po ostatnich, mocnych wzrostach inwestorzy realizowali również zyski na akcjach Lotos-u, który tracił 5,29%. Negatywne otoczenie dotknęło również akcje innej spółki gamingowej – Ten Square Games, które spadły o ponad 7%, docierając do ważnego wsparcia z okolic 150 zł. Na rynku długu skarbowego byliśmy świadkami lekkiego polepszenia nastrojów - rentowności krajowych 10-latek spadły w okolicę 6%. Środowa sesja na Wall Street zakończyła się przewagą spadków głównych indeksów, w szczególności technologicznego Nasdaq Composite Index. Mocna wyprzedaż dotknęła akcje Netfliksa (-35%) po spadku liczby abonentów w pierwszym kwartale oraz negatywnym outlooku na kolejne kwartały.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na rynkach akcji panują od rana optymistyczne nastroje. Sesja w Japonii kończy się ponad 1% wzrostami, a kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na dodatnich poziomach. W takim otoczeniu spodziewamy się pozytywnego otwarcia handlu w Warszawie.

Dzisiaj GUS poda wyniki produkcji przemysłowej za marzec. Spodziewamy się, że wzrosła ona o 13,8% r/r. Oprócz tego, GUS poda również dane z polskiego rynku pracy. Spodziewamy się, że dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw utrzymała się na wysokim poziomie około 10,2% r/r, a zatrudnienie zwiększyło się o 2,3% r/r. Na Starym Kontynencie, uwagę inwestorów przyciągnąć może publikacja inflacji HICP w strefie euro. Rynek oczekuje, że w marcu inflacja przyspieszyła do 7,5% r/r z 5,9% r/r w poprzednim miesiącu. Byłby to najwyższy wynik od początku zawiązania unii monetarnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	62,780.02	-0.67%	-1.27%	-9.40%
WIG20	2,047.81	-1.00%	-2.16%	-9.67%
mWIG40	4,644.34	-0.47%	-0.69%	-12.23%
sWIG80	19,449.06	0.34%	1.11%	-3.03%
WIG20 TR	3,833.79	-1.00%	-2.16%	-9.67%
MSCI POLAND	1,346.66	-0.82%	-2.40%	-10.78%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,459.45	-0.06%	-0.04%	-6.44%
Nasdaq C.	13,998.53	-1.49%	-2.63%	-14.23%
DAX	14,362.03	1.47%	0.24%	-9.59%
CAC40	6,624.91	1.38%	0.65%	-7.38%
FTSE250	21,084.00	0.58%	0.37%	-10.21%
BUX	43,208.44	0.42%	-2.37%	-14.81%
IBEX	8,769.50	0.87%	4.53%	0.64%
NIKKEI	27,541.92	1.19%	2.66%	-4.34%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.102	-16.2 pb	140.3 pb	243.0 pb
USA	2.867	3.5 pb	57.7 pb	135.7 pb
Niemcy	0.857	-5.3 pb	48.4 pb	103.4 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6410	-0.04%	1.18%	-1.17%
USD/PLN	4.2762	-0.01%	-0.39%	-5.64%
CHF/PLN	4.5015	0.11%	1.38%	-1.73%
GBP/PLN	5.5831	0.06%	0.43%	-2.23%
EUR/USD	1.0853	0.00%	-1.48%	-4.55%
USD/JPY	128.1100	-0.20%	-6.74%	-10.17%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	108.30	1.40%	-6.33%	39.24%
WTI (\$/bbl)	103.47	1.25%	-7.71%	37.57%
Złoto (\$/ozt)	1,953.61	-0.21%	0.91%	6.80%
Miedź (c/lb)	464.20	-0.21%	-1.27%	4.00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 18.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
ATLASEST	10.68%	FEERUM SA	-11.84%
SUNEX	10.38%	EKOEXPORT	-9.54%
DEVELIA SA	7.35%	CD PROJEKT	-8.31%
ODLEWNIE	6.65%	TEN SQUARE	-7.11%
DATAWALK S	5.26%	MERCATOR M	-6.20%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1151.52	1253.63	1405.04

WIG20 i mWIG40

+/-

11 bit studios	Umowa 11 bit studios podpisało umowę z Netflix, na podstawie której gra "Moonlighter" w wersji na urządzenia mobilne z systemami operacyjnymi iOS i Android, będzie dostępna bezpłatnie w ramach subskrypcji Netflix.	
Bank Pekao	Składka na fundusz restrukturyzacji Wysokość ustalonej przez BFG dla Banku Pekao składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2022 r. wynosi 207,6 mln zł.	
CCC	Wyniki roczne <ul style="list-style-type: none"> Grupa CCC miała w roku obrotowym 2021/22, czyli w okresie luty 2021 - styczeń 2022 r., 223,4 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 1,22 mld zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej - podała spółka w raporcie rocznym. Strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 221 mln zł, a zysk z działalności zaniechanej 28,7 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 3,9 mln zł wobec 579,1 mln zł straty przed rokiem. Przychody grupy wyniosły 7,59 mld zł wobec 5,25 mld zł rok wcześniej. 	
Celon Pharma	Złożenie wniosku do FDA ws. Falkeri Celon Pharma złożył wniosek do Food and Drug Administration (FDA) dotyczący rozpoczęcia badania klinicznego Falkieri (esketamina Celon DPI) w leczeniu depresji dwubiegunowej lekoopornej.	
Enea	Nowy Prezes zarządu Paweł Majewski, do niedawna prezes PGNiG, zostanie z dniem 25 kwietnia nowym prezesem Enei.	
Grupa Kęty	Wyniki za Q12022 <ul style="list-style-type: none"> Grupa Kęty miała w pierwszym kwartale 2022 r. 175,2 mln zł zysku netto - wynika z raportu kwartalnego. Wcześniej szacowano zysk w tym okresie na 148 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1,5 mld zł, EBIT 229,2 mln zł, a EBITDA 267,9 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 174,8 mln zł. W marcu Kęty szacowały przychody w pierwszym kwartale 2022 r. na 1,5 mld zł, EBITDA na 230 mln zł, EBIT na 190 mln zł, a zysk netto na 148 mln zł. W pierwszym kwartale 2022 r. Segment Wyrobów Wyciskanych osiągnął 73 proc. wzrost przychodów ze sprzedaży, a Segment Systemów Aluminiowych osiągnął ok. 43 proc. wzrostu - z podobną dynamiką zarówno w kraju, jak i sprzedaży do klientów zagranicznych. Wzrost sprzedaży w Segmencie Opakowań Giętkich wyniósł ok. 42 proc., w tym 57 proc. wzrost osiągnięto na sprzedaży eksportowej. W pierwszym kwartale 2022 r. grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość aktywów zaangażowanych w działalność w Ukrainie w łącznej kwocie 48,3 mln zł. Jak podano w raporcie, środki pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2022 r. w kwocie 84,7 mln zł pozwoliły na sfinansowanie działalności inwestycyjnej, na którą spółki z grupy przeznaczyły 86,6 mln zł. Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec marca 2022 r. wyniósł 0,9, wobec 1,0 na koniec 2021 r. Grupa Kęty poinformowała, że pomimo dużej niepewności panującej na rynku, wywołanej m. in. wojną w Ukrainie, zarząd spodziewa się utrzymania w drugim kwartale 2022 r. poziomu popytu na wyroby grupy na poziomie zbliżonym lub nieco lepszym od notowanego w pierwszym kwartale 2022 r. 	+
JSW	Odpisy aktualizacyjne	

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

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

	Jastrzębska Spółka Węglowa zdecydowała o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgla w wysokości 82,9 mln zł. Odpis wpłynie na wyniki I kwartału 2022 roku.	
JSW	Wypadek w kopalni Pniówek Ratownicy poszukujący siedmiu osób - górników i ratowników - zaginionych po wybuchach metanu w należącej do Jastrzębskiej Spółki Węglowej kopalni Pniówek w dalszym ciągu nie mogą penetrować wyrobisk, w których są poszkodowani. Nadal nie pozwala na to skład kopalnianej atmosfery w rejonie wypadku.	—
Lotos	Szacunkowe wyniki za Q12022 Grupa Lotos szacuje, że jej oczyszczona EBITDA LIFO w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 1,33 mld, a zysk netto ukształtował się na poziomie 1,22 mld zł. Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w tym czasie 10,97 mld zł. Szacunkowy oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu wyniósł 0,78 mld zł, a segmentu wydobywczego 0,54 mld zł. Spółka podała, że w pierwszym kwartale na raportowany skonsolidowany wynik operacyjny EBIT wpływ będzie miał tzw. efekt LIFO w wysokości 0,84 mld zł.	+
LPP	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> • Grupa LPP upatruje swojej szansy na rozwój na Zachodzie wraz z inwazją Rosji na Ukrainę i zamknięciem dwóch kluczowych rynków wschodnich. • Jak podano, trzy źródła wzrostu grupy LPP w następnych latach to: Reserved online, sieć salonów stacjonarnych Sinsay oraz Sinsay online. • LPP poinformowało, że kluczowym i największym dla grupy pozostanie region CEE. Na koniec 2022/23 r. spółka planuje mieć na tych rynkach 1.123 tys. m kw. powierzchni oraz 1.412 sklepów. • Stabilny biznes spółka przewiduje w krajach bałtyckich. Na koniec 2022/23 r. zakłada tam 89,4 tys. m kw. powierzchni i 102 sklepy. • LPP planuje rozszerzyć obecność w Europie Zachodniej. Chce wykorzystać potencjał paneuropejskiego e-sklepu (dodanie Sinsay, do tej pory tylko Reserved), planuje dalszy rozwój online w Niemczech i Wielkiej Brytanii. Jak podano, trzy nowe rynki offline w 2023/24 to: Włochy i Grecja (Sinsay, salony własne) i Cypr (Reserved, salony franczyzowe). Na koniec 2022/23 roku spółka planuje mieć w regionie 51,3 tys. m kw. powierzchni i 23 sklepy. • Grupa LPP zakłada na 2022/23 r. wydatki inwestycyjne w wysokości 1 mld zł, z czego ok. 630 mln zł chce przeznaczyć na rozwój sieci stacjonarnej - poinformowała spółka w raporcie rocznym. • Grupa LPP w 2022/23 roku spodziewa się spadku marży handlowej i operacyjnej. 	
LPP	Wyniki za 2021/22 <ul style="list-style-type: none"> • Grupa LPP w roku obrotowym 2021/22 miała 953,5 mln zł zysku netto wobec 190,1 mln zł straty przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. • EBIT wzrósł do 1,479 mld zł ze 153 mln zł, a przychody wyniosły 14,03 mld zł wobec 7,85 mld zł rok wcześniej. • Spółka szacowała wcześniej, że po uwzględnieniu odpisów wartości aktywów w Ukrainie i Rosji miała w 2021/22 r. 960 mln zł zysku netto, 1,48 mld zł EBIT i 14,2 mld zł przychodów. • Jak podano w raporcie, LPP na poziomie pozostałych kosztów operacyjnych w roku finansowym 2021/22 dokonało odpisów wartości aktywów spółki ukraińskiej w wysokości 273 mln zł oraz spółki rosyjskiej w wysokości 335 mln zł. 	
Pepco	Wyniki za Q2 21/22 <ul style="list-style-type: none"> • Pepco Group miało w II kwartale 2021/22, zakończonym 31 marca 2022 r., 1.020 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 25,1 proc. rdr, przy założeniu stałego 	

	<p>kursu walutowego. Grupa przewiduje, że EBITDA bazowa za I półrocze wyniesie 342-350 mln euro.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w II kwartale 12,1 proc. Sprzedaż LFL w sieci Pepco wzrosła o 18,5 proc., a w Poundland Group wzrosła o 5,9 proc. • Spółka poinformowała, że w pierwszym półroczu otwarto 235 nowych sklepów netto, wyłączając zamknięcia 43 sklepów Fultons po przejęciu tej sieci. Od początku roku przeprowadzono modernizacje 586 sklepów. • Na koniec marca sieć Pepco Group liczyła łącznie 3.696 sklepów. 	
PKN Orlen	<p>Plany inwestycyjne</p> <p>W najbliższych tygodniach w Krakowie otworzymy pierwszą stację tankowania wodorem w Polsce; taka infrastruktura będzie powstawać też w Czechach i na Słowacji - zapowiedział członek zarządu Orlenu Armen Konrad Artwich. Spółka do 2030 r. chce zainwestować w wodór ponad 7 mld zł.</p>	
Santander Bank Polska	<p>Składka na fundusz restrukturyzacji</p> <p>Rada BFG określiła wysokość składki Santander Banku Polska na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w kwocie 192,2 mln zł.</p>	
Tauron	<p>Strategia</p> <p>Grupa Tauron chce w najbliższych miesiącach, prawdopodobnie do końca czerwca, opublikować nową strategię rozwoju - poinformował prezes Paweł Szczeszek.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Atalu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 6 zł na akcję.</p>	
Alumetal	<p>Szacunkowe wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skonsolidowany zysk netto Alumetalu w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 58,6 mln zł, czyli był o 16 proc. wyższy niż rok wcześniej - poinformowała spółka we wstępnych danych. • Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr w I kwartale o 63 proc. do 838,5 mln zł, a EBITDA o 5 proc. do 68,3 mln zł. Znormalizowany zysk netto wyniósł 52,5 mln zł, czyli wzrósł o 6 proc. rdr. • Sprzedaż w pierwszym kwartale wyniosła 66 tys. ton, czyli była o 5 proc. wyższa niż rok wcześniej. 	+
Mangata	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Mangata Holding rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku netto wypracowanego przez spółkę w 2021 r. kwoty 30,05 mln zł, co daje 4,50 zł na akcję.</p>	
Trakcja	<p>Zmiana szacunkowych wyników za '21 rok</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trakcja zmieniła szacunek wyników za 2021 rok i obecnie spodziewa się, że w czwartym kwartale 2021 r. zysk brutto grupy wyniesie 28,2 mln zł, a EBITDA 45,9 mln zł. • Podane wcześniej szacowane wyniki grupy uległy zmianie m.in. w związku ze zmianą szacunków dotyczących rezerw na roboty poprawkowe na dwóch kontraktach kolejowych, zmianą szacunków dotyczących rezerw na premie pracownicze za 2021 rok oraz zmianą szacunków dotyczącą utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług przeterminowanych powyżej 365 dni. 	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 21 kwietnia 2022		
AGORA		NWZA ws. zatwierdzenia powołania Pani Agnieszki Siuzdak - Zygi do zarządu spółki w drodze kooptacji oraz powołania Pana Wojciecha Bartkowiaka do zarządu spółki.
ALUMETAL		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021, ustalenie dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
BERLING		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
BOOMBIT		NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz warrantów subskrypcyjnych serii D, przyjęcia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz warrantów subskrypcyjnych serii E, zmiany statutu.
MABION		Publikacja raportu za 2021 rok.
PEKABEX		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PUNKPIRAT		Publikacja raportu za 2021 rok.
RAFAKO		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
RAFAKO		NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego spółki w celu wyrównania strat poniesionych przez spółkę, rozwiązania wszystkich kapitałów zapasowych i rezerwowych w celu pokrycia strat oraz zmiany statutu.
SECOGROUP		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SHOPER		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SILVAIR-REGS		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SKYLINE		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
UNIMA		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ZEPAK		Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.
piątek 22 kwietnia 2022		
ORANGEPL		ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
O6MAGNA		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CORMAY		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ELKOP		Publikacja raportu za 2021 rok.
ENERGOINS		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
FON		NWZA ws. zmiany statutu, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego.
GETINOBLE		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GRUPRACUJ		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IBSM		Publikacja raportu za 2021 rok.
INC		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
INTERFERI		Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MIRACULUM		Publikacja raportu za 2021 rok.
QUERCUS		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SELENAFM		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SYGNITY		NWZA ws. odwołania członków RN, ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN.

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

ZEPAK

NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ZE PAK S.A. związanej z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ZE PAK SA związanej z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin, ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.

ZREMB

Publikacja raportu za 2021 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 18 kwietnia 2022							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	I kw.	4,8%	4,4%	4,00%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec	5,0%	4,5%	7,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec	-3,5%	-1,5%	6,70%
Wtorek, 19 kwietnia 2022							
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	marzec	6,90%	6,90%	6,70%
Środa, 20 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	marzec	30,90%	29,0%	25,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,02 mln brk	1,5 mln brk	9,38 mln brk
Czwartek, 21 kwietnia 2022							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	marzec		18,00%	15,90%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec		11,90%	17,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	marzec		10,50%	11,70%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	marzec		2,40%	2,20%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	marzec		7,50%	5,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwiecień		21,0	27,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		180 tys.	185 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	marzec		0,30%	0,30%
Piątek, 22 kwietnia 2022							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	marzec			0,90%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec		0,80%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		2,80%	7,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		53,1	54,7
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		56,5	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		54,5	56,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		55,5	56,1
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec		19,50%	16,50%
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)	marzec		9,0%	8,1%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	marzec		15,20%	21,20%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		54,7	56,5
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		55,0	55,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	kwiecień		58,1	58,8
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	kwiecień		58,0	58

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

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



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Ignacy Budkiewicz	ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Mirosław Saj		miroslaw.saj@bnpparibas.pl
Tomasz Grabowski		tomasz.grabowski@bnpparibas.pl
Maciej Haberka	22 56 69741	maciej.haberka@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

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

DISCLAIMER

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

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.