

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-25 08:08



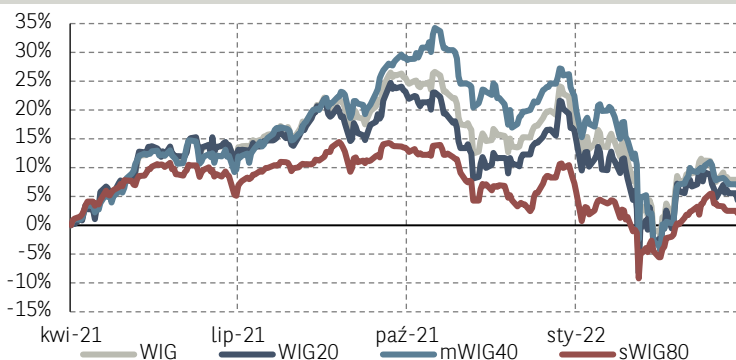
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na krajowym rynku akcji była podsumowaniem całego tygodnia handlu, który zakończył się najłabszą stopą zwrotu Warszawskiego Indeksu Giełdowego od końca lutego b.r. (-4,48%), czyli momentu inwazji Rosji na Ukrainę. Najłabiej radziły sobie największe spółki, których indeks (WIG20) stracił 2,73%. Dodatnią stopę zwrotu zanotowały jedynie dwie spółki: PGE i mBank. Najwięcej straciły JSW (-6,78%) i KGHM (-6,77%). Akcje tej drugiej ze spółek znalazły się na poziomie najniższym od końca lutego. Blisko 4% straciły również akcje allegro.eu, zbliżając się do historycznych dołków z okolic 23 zł. Nowe, tegoroczne szczyty zanotowały za to rentowności 10-letnich krajowych obligacji skarbowych, kończąc tydzień w okolicach 6,3%. Stabe otoczenie charakteryzowało również piątkowy handel na giełdach w Stanach Zjednoczonych. S&P500 stracił blisko 2,77% (najwięcej od początku marca) i zakończył sesję poniżej 4300 punktów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poniedziałek na rynkach akcji rozpoczyna się utrzymaniem minorowych nastrojów wśród inwestorów. Nikkei225 zamyka się w okolicy blisko -2%, a Shanghai Composite Index powyżej -3%. Jest to min. konsekwencja obaw o wpływ obecnego lockdown-u na gospodarkę Państwa Środka. W takim otoczeniu zakładamy negatywne otwarcie handlu w Warszawie. W tym tygodniu kalendarz danych makro kupi się przede wszystkim na wstępnych szacunkach kwietniowej inflacji w krajach strefy euro oraz w Polsce. Pierwsze szacunki opublikowane zostaną w czwartek w Niemczech. W poprzednim miesiącu widoczny był wyraźny wzrost cen zarówno w ujęciu rocznym (7,6%) jak i miesięcznym (2,5%). W kwietniu prawdopodobnie w dalszym ciągu utrzyma się presja na wzrost cen, choć w przypadku dynamiki miesiąc do miesiąca niższe ceny paliw mogą łagodzić te wzrosty. Dzień później swoje wstępne szacunki opublikują Francja oraz Włochy, a wraz z nimi poznamy również dynamikę inflacji dla całej strefy euro, która ostatnio utrzymuje się na historycznie wysokim poziomie. Tego samego dnia GUS opublikuje również wstępny szacunek inflacji CPI w Polsce. Mimo działania Tarczy Antyinflacyjnej, spodziewamy się, że dynamika cen w Polsce wyniosła w kwietniu około 11,5% r/r. Głównymi czynnikami wzrostu cen pozostają ceny żywności oraz energii, choć inflacja bazowa naszym zdaniem także przyspieszyła. Ceny paliw prawdopodobnie nieznacznie złagodzą dynamikę miesięczną.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60,903.71	-2.29%	-5.46%	-12.11%
WIG20	1,973.31	-2.73%	-6.72%	-12.95%
mWIG40	4,562.64	-1.48%	-4.39%	-13.78%
sWIG80	19,190.93	-1.15%	-1.41%	-4.31%
WIG20 TR	3,694.32	-2.73%	-6.72%	-12.95%
MSCI POLAND	1,298.62	-2.71%	-6.83%	-13.96%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,271.78	-2.77%	-5.97%	-10.37%
Nasdaq C.	13,356.87	-2.65%	-9.47%	-18.16%
DAX	14,142.09	-2.48%	-1.14%	-10.97%
CAC40	6,581.42	-1.99%	0.42%	-7.99%
FTSE250	20,881.80	-1.31%	-0.36%	-11.07%
BUX	43,176.64	-0.21%	-1.83%	-14.87%
IBEX	8,652.30	-1.84%	3.86%	-0.71%
NIKKEI	26,651.64	-1.67%	-5.32%	-7.43%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.307	10.1 pb	123.2 pb	263.5 pb
USA	2.872	-2.7 pb	39.9 pb	136.2 pb
Niemcy	0.972	2.4 pb	46.7 pb	114.9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6539	-0.02%	0.70%	-1.44%
USD/PLN	4.3202	-0.22%	-1.31%	-6.60%
CHF/PLN	4.5066	-0.08%	1.76%	-1.84%
GBP/PLN	5.5288	0.09%	1.70%	-1.27%
EUR/USD	1.0773	-0.16%	-1.91%	-5.25%
USD/JPY	128.5300	-0.02%	-5.04%	-10.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.31	-3.13%	-14.37%	32.82%
WTI (\$/bbl)	98.85	-3.15%	-13.21%	31.43%
Złoto (\$/ozt)	1,916.31	-0.79%	-2.14%	4.76%
Miedź (c/lb)	451.95	-1.35%	-3.55%	1.25%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 22.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
WOJAS	8.53%	LOKUM DEWE	-11.29%
INVISTA	7.91%	IQP	-11.15%
BETACOM	7.79%	NANOGROUP	-10.42%
MERCATOR M	5.67%	MABION	-8.38%
SILVANO FA	5.41%	ARTIFEX MU	-7.78%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1068.23	1236.24	1410.07

WIG20 i mWIG40

+/-

Kęty	Dywidenda Zarząd Grupy Kęty rekomenduje wypłatę 52,4 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 505,67 mln zł. Proponowany dzień dywidendy to 11 lipca 2022 roku, natomiast wypłata dywidendy miałyby być zrealizowana w dwóch transzach: 2 sierpnia w kwocie 17,45 zł na akcję, a 11 października 2022 r. 34,95 zł na akcję.	
Mercator Medical	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Mercator Medical ocenia, że marże EBITDA grupy mogą osiągać około kilkanaście proc., gdyż rynek wraca do kondycji "przedpandemicznej" - poinformował podczas piątkowej wideokonferencji członek zarządu ds. finansowych Michał Romański. Mercator Medical jest w trakcie rozbudowy swoich mocy produkcyjnych - w pierwszym kwartale 2021 roku spółka rozpoczęła budowę trzeciej fabryki rękawic jednorazowych. Rozbudowa mocy produkcyjnych jest jednym ze strategicznych obszarów rozwojowych grupy Mercator Medical. Pozostałe to m.in aktywność w obszarze M&A. Prezes spółki - Wiesław Żywnowski poinformował, że Mercator angażuje się obecnie finansowo w fundusz typu Corporate Venture Capital wyspecjalizowany w wyszukiwaniu małych spółek z zakresu m.in biotechnologii. Pozycja spółki w tym funduszu pozwoli monitorować ciekawe podmioty podlegające ewentualnemu przejęciu. Prezes poinformował, że rodzina Żywnowskich chce pozostać większościowym akcjonariuszem Marcator Medical. Nie są prowadzone działania, aby wycofać spółkę z GPW. 	
Orange Polska	Dywidenda Walne zgromadzenie Orange Polska zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 328 mln zł z zysku netto za 2021 rok, co daje 0,25 zł dywidendy na akcję.	
PGE	Emisja akcji serii E Zarząd PGE podjął uchwałę o przydziale wszystkich akcji serii E inwestorom uczestniczącym w procesie subskrypcji. Skarb Państwa, po zarejestrowaniu emisji przez sąd, obejmie akcje o wartości emisyjnej wynoszącej ok. 2,5 mld zł. Otwarte fundusze emerytalne obejmą akcje o wartości ok. 450 mln zł, a pozostałym inwestorom zostaną przydzielone akcje o wartości ok. 250 mln zł.	
PZU	Inwestycje w zakresie energii odnawialnej PZU podpisał umowę finansowania czterech nowych farm wiatrowych o łącznej mocy 108 MW. Właścicielem inwestycji jest fundusz DIF Capital Partners, a wysokość finansowania z PZU wyniesie prawie 220 mln zł.	
Ten Square Games	Dywidenda Ten Square Games chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok 73 mln zł dywidendy, co dałoby 10 zł dywidendy na akcję.	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	Szacunkowe wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Apator wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale miał około 237 mln zł przychodów, 16 mln zł skonsolidowanej EBITDA oraz około 4 mln zł straty. Wyniki obniżyły odpisy aktualizujące o łącznej wartości 4,4 mln zł. Grupa Apator od kilku miesięcy prowadzi negocjacje w zakresie przeniesienia wzrostu kosztu materiałów na odbiorców, stopniowo rewaloryzując ceny kontraktowe. Niemniej model sprzedaży, dotyczący szczególnie kontraktów 	-

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

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

	<p>długoterminowych, powoduje, że efekty tej rewaloryzacji będą widoczne z kilkumiesięcznym opóźnieniem.</p> <ul style="list-style-type: none"> Jednocześnie grupa wdraża szereg działań optymalizacyjnych dotyczących m.in. prac nad poprawą efektywności operacyjnej w zakładzie w Ostaszewie, zmian w miksie produktowym na bardziej korzystne pod kątem uzyskiwanej rentowności, wprowadzania dynamicznej polityki cenowej dla partnerów i dystrybutorów oraz skracania terminów płatności. W związku z wprowadzanymi zmianami zarząd oczekuje stabilizacji sytuacji w drugim kwartale 2022 roku i stopniowej poprawy od kolejnych kwartałów. Aparator dokonał też na poczet wyników pierwszego kwartału dwóch odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów. 	
Aparator	<p>Wybór oferty na dostawę liczników</p> <ul style="list-style-type: none"> Oferta konsorcjum Griffin Group i Aparator została wybrana przez Tauron Dystrybucja jako najkorzystniejsza na dostawę statycznych liczników zdalnego odczytu z modułem komunikacyjnym PLC w standardzie "OSGP" wraz z usługą instalacji, magazynowania oraz pracami cleanup na obszarze Smart City Wrocław. Wartość oferty konsorcjum wynosi 189,8 mln zł (bez prawa opcji), w tym wynagrodzenie dla Aparatora za zrealizowanie dostaw 1-fazowych i 3-fazowych liczników działających w technologii PLC jest szacowane na 18-20 proc wartości oferty. 	
ASM Group	<p>Wezwanie na akcje – podniesienie ceny</p> <p>Wzywający do sprzedaży 582.156 akcji ASM Group, stanowiących 1,02 proc. głosów, podnieśli cenę oferowaną za akcję do 0,77 zł z 0,65 zł wcześniej.</p>	
Atal	<p>Sprzedaż mieszkań w Gdańsku – projekt Bursztynowa Zatoka</p> <p>Atal rozpoczął sprzedaż 323 mieszkań oraz 6 lokali usługowych w ramach drugiej części osiedla Bursztynowa Zatoka w Gdańsku - poinformował deweloper w komunikacie.</p>	
Cavatina Holding	<p>Pozyskanie najemców w Q122</p> <p>Cavatina Holding, notowany na GPW deweloper biurowy, w ciągu trzech pierwszych miesięcy 2022 roku pozyskał najemców na 24,5 tys. m kw. w inwestycjach realizowanych w Krakowie, Katowicach, Wrocławiu, Gdańsku oraz Bielsku-Białej.</p>	
Erbud	<p>Skup akcji własnych – zamiar</p> <ul style="list-style-type: none"> ZWZ Erbudu zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia za nie więcej niż 20 mln zł - wynika z projektu uchwały na ZWZ zwołane na 20 maja. Zgodnie z projektem, zarząd miałby być upoważniony do nabywania akcji własnych do 31 lipca 2022 roku, nie dłużej niż do wyczerpania środków. Cena nabycia jednej akcji własnej wynosić ma 120 zł. Skup miałby być finansowany ze środków w łącznej wysokości 77,7 mln zł zgromadzonych w kapitale rezerwowym spółki utworzonym w tym celu z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2021. Pozostała kwota zgromadzona w kapitale rezerwowym, która nie jest objęta budżetem skupu, tj. kwota 57,7 mln zł, mogłaby zostać przeznaczona na sfinansowanie nabywania akcji własnych spółki w przyszłości, na podstawie odrębnego, udzielonego przez WZ upoważnienia dla zarządu. 	
Ferro	<p>Wstępne wyniki za 2021 rok</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Ferrum szacuje, że jej przychody w 2021 roku wyniosły 604,7 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 10 proc. rdr. Według wstępnych danych grupa odnotowała w tym okresie skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej w wysokości ok. 18,7 mln zł, który był wyższy o ok. 13,7 mln zł od zysku operacyjnego za 2020 r. Zysk netto sięgnął ok. 6,4 mln zł wobec 8,9 mln zł straty rok wcześniej. 	

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

Forte	<p>Wstępne wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> Fabryka Mebli Forte wstępnie szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2022 roku 46 mln zł wyniku EBITDA, co oznacza spadek rdr o 22 proc., a jej zysk operacyjny wyniósł 32 mln zł, co oznacza spadek o 28 proc. Forte podało w komunikacie, że głównym powodem spadku wyników operacyjnych był wysoki wzrost kosztów surowców, przede wszystkim drewna i materiałów drewnopochodnych, który miał negatywny wpływ już na IV kwartał 2021 roku, i będzie istotnie wpływał również na wyniki drugiego kwartału 2022. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami, przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Forte w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 355 mln zł (w tym 62 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnej fabryce płyty, tj. w Tanne) wobec 298 mln zł przed rokiem (w tym 24 mln zł stanowiła sprzedaż płyty poza grupę), czyli była o 19 proc. rdr. 	-
Grupa Pracuj	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> Grupa Pracuj analizuje konieczność dokonania odpisów w związku z wojną w Ukrainie. Zarząd ocenia, że takie odpisy mogą się pojawić - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas piątkowej wideokonferencji. Grupa Pracuj podtrzymuje również intencję przeznaczenia na wypłatę dywidendy co najmniej 50 proc. skonsolidowanego zysku netto. 	
PCF Group	<p>Perspektywy w zakresie przejęć</p> <p>PCF Group nadal jest zainteresowane akwizycjami, ale w grę mogą wchodzić raczej połączenia z innymi podmiotami niż ich przejęcia, a to wymaga dłuższych negocjacji - ocenia prezes spółki Sebastian Wojciechowski.</p>	
Polimex Mostostal	<p>Portfel zamówień</p> <p>Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi 5,3 mld zł - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Na segment Energetyka przypada 3,27 mld zł, na segment Petrochemia 0,55 mld zł, na segment Produkcja 0,76 mld zł, na segment Infrastruktura 0,25 mld zł oraz na segment Przemysł 0,47 mld zł.</p>	
Polimex Mostostal/ZA Puławy	<p>Zwiększenie wynagrodzenia za blok energetyczny w Puławach</p> <ul style="list-style-type: none"> Polimex Mostostal, generalny wykonawca budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Zakładach Azotowych w Puławach, złożył wniosek o podwyższenie swojego wynagrodzenia o 188,7 mln zł. W ocenie wykonawcy, złożenie wniosku jest uzasadnione wystąpieniem zdarzeń stanowiących siłę wyższą, do których wykonawca zalicza epidemię COVID-19 oraz agresję Rosji na Ukrainę. W dalszej części wniosku wykonawca powołuje się na negatywny wpływ każdego ze zdarzeń siły wyższej na realizację umowy. Zdaniem wykonawcy zdarzenia siły wyższej odnoszą skutki w postaci nadzwyczajnego i niemożliwego do przewidzenia przez strony wzrostu kosztów realizacji projektu (wzrost cen materiałów i usług oraz wzrost kursu PLN/EURO). 	
Quercus TFI	<p>Odptywy w kwietniu</p> <ul style="list-style-type: none"> Quercus TFI spodziewa się dalszych odptywów środków z funduszy inwestycyjnych w kwietniu, ale ich skala powinna być mniejsza niż w słabym pod tym względem marcu - poinformował prezes Quercus TFI, Sebastian Buczek. Jego zdaniem, trudna sytuacja na rynku utrzyma się w najbliższych miesiącach. Wśród powodów odwrotu zainteresowania ofertą funduszy inwestycyjnych Buczek wymienia pogorszenie sytuacji na rynkach finansowych, wzrost zmienności na rynkach akcji, kontynuację trendu spadkowego na rynku obligacji, wybuch wojny w Ukrainie oraz wzrost cen surowców i inflacji. Do tego dochodzi narastająca 	

presja konkurencyjna ze strony depozytów bankowych ze względu na gwałtowny wzrost inflacji i podwyżki stóp procentowych przez RPP do 4,5 proc.

TIM	Dywidenda TIM chce wypłacić dodatkowo 1,20 zł dywidendy na akcje, po tym jak w grudniu 2021 roku wypłacił już zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2021 w wysokości 26,6 mln zł, co dało również 1,20 zł na akcję.
-----	---



TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 25 kwietnia 2022		
	ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ADIUVO	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	BOOMBIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	CELTIC	NWZA ws. nabycia akcji w celu umorzenia.
	EUCO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KOMPAP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	KREDYTIN	NWZA ws. wyrażenia zgody na transakcje powodujące obciążenie aktywów spółki lub innych podmiotów z grupy kapitałowej spółki w związku z emisją przez obligacji.
	POLIMEXMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SATIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	STALEXP	Wypłata dywidendy 0,24 zł na akcję.
	VINDEXUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	WAWEL	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
wtorek 26 kwietnia 2022		
	MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SANPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEKPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	EDINVEST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
	FASTFIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	HMINWEST	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	INC	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji otwartej, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
	INTERFERI	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany zasad wynagradzania RN, zmiany Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, uchylecia Regulaminu wyboru i odwołania członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wybieranych przez Pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz zmiany statutu.
	KCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MABION	Wprowadzenie do obrotu na GPW 500 akcji zwykłych na okaziciela serii S.
	MASTERPHA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PAMAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	PCCROKITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 13,23 zł na akcję.
	PROCAD	NWZA ws. zmiany wynagrodzeń członków RN, wycofania z obrotu akcji spółki dopuszczonych do obrotu GPW oraz wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.
	ROPZYCE	Wypłata dywidendy 1,30 zł na akcję.
	SILVAIR-REGS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
	SONEL	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.

STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
SUNEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TIM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
TRANSPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
WIKANA	NWZA ws. zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej WIKANA S.A.” oraz zmiany „Programu Motywacyjnego” w WIKANA S.A.
WOJAS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2021 rok.

środa 27 kwietnia 2022

GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
LOTOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
SANPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy oraz kapitału rezerwowego utworzonego na podstawie uchwały nr 6 ZWZ z dnia 22 marca 2021 r.
ALIOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ALTA	Publikacja raportu za 2021 rok.
ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
BORYSZEW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CELTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
CLNPHARMA	Publikacja raportu za 2021 rok.
DATAWALK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
DEBICA	Publikacja raportu za 2021 rok.
DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ENELMED	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
ERG	Publikacja raportu za 2021 rok.
ESOTIQ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
GRODNO	NWZA ws. zmiany statutu, ustalenia liczby członków zarządu oraz zmian w zarządzie spółki.
IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IMS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
INPRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
INTROL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
IZOSTAL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2021.
KREC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
LARQ	Publikacja raportu za 2021 rok.
MARVIPOL	Wypłata dywidendy 1,14 zł na akcję.
MEGARON	Publikacja raportu za 2021 rok.
MEXPOLSKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
NEWAG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 13,23 zł na akcję.
PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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

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

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

QUERCUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku spółki za rok obrotowy 2021 oraz wypłaty dywidendy.
RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.
STSHOLDING	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2021 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 kwietnia 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień			90,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec		7,70%	8,00%
Wtorek, 26 kwietnia 2022							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec		5,40%	5,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień			4,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec		1,00%	-2,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec		775 tys.	772 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień		106	107,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień		15	13
Środa, 27 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj			-1550,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-8,02 mln brk
Czwartek, 28 kwietnia 2022							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	kwiecień			108,5
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień			7,30%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	I kw.		1,00%	6,90%
	14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	I kw.			2,50%
	14:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	I kw.			7,10%
	14:30	USA	PCE core wst. (k/k)	I kw.			5,00%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			184 tys.
Piątek, 29 kwietnia 2022							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.			0,70%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.			-0,30%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.			1,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień			4,50%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	marzec			22,40%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	marzec			0,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	kwiecień			11,00%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec			6,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	I kw.			4,60%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	kwiecień			7,50%
	12:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	marzec			32,80%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kwiecień			62,9

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.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 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 pieniężnej (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 zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstwa i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

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

Miroslaw 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 nietrafne 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 BNP Paribas Bank Polska 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.