

KOMENTARZ PORANNY

2022-04-27 08:28



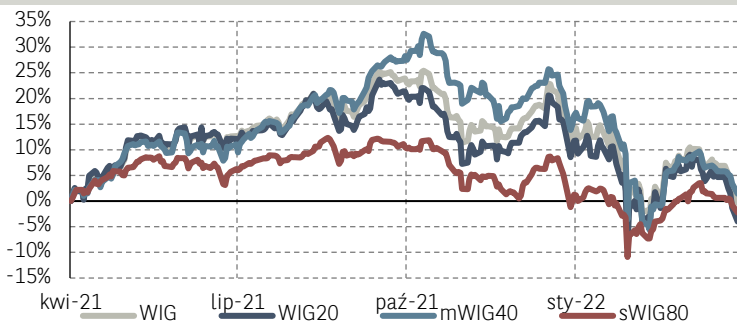
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorek nie przyniósł przełomu w zakresie otoczenia wokół krajowego rynku akcji i prym wiodły negatywne nastroje. Warszawski Indeks Giełdowy spadł o 1,02%, a motorem napędowym negatywnych zmian były największe spółki skupione w ramach indeksu WIG20. Wysoką kontrybucję w wyniku miały min. walory allegro.eu, które straciły ponad 9% przy bardzo wysokim obrocie na poziomie blisko 160 mln zł. Akcje spółki zakończyły handel na najniższym poziomie w historii notowań, kontynuując przecenę rozpoczętą we wrześniu zeszłego roku. Szerokim echem odbiły się słowa Prezesa InPostu Rafała Brzozki, który na kongresie gospodarczym przyznał, że w związku z obecną sytuacją makroekonomiczną firma obniża prognozę tegorocznego wzrostu polskiego rynku e-commerce do kilku procent. Z kolei inwestorzy obecni na rynkach akcji w USA musieli mierzyć się z gwałtowną przeceną amerykańskich indeksów. Najmocniej ucierpiał rynek technologiczny - indeks Nasdaq Composite po raz czwarty w tym roku zniżył o ponad 3% i zakończył sesję na najniższym poziomie od końca 2020 roku. Stabe nastroje są obecnie przede wszystkim obawami odnośnie przyszłego poziomu dynamiki wzrostu gospodarczego w kontekście min. zacieśnienia polityki pieniężnej przez FED. Nie bez znaczenia dla podwyższonej zmienności jest również trwający sezon wyników. Po sesji wyniki za I kwartał podał właściciel wyszukiwarki google - Alphabet. Zysk na akcję spółki wyniósł w I kw. 24,62 dol. na akcję i był o 5% niższy od rynkowych oczekiwań. Notowania w handlu posesyjnym spadały o ponad 6%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po bardzo słabym handlu w USA, sesja w Japonii kończy się ponad 1% spadkami. W takim otoczeniu nastroje pozostają nadal zdominowane przez stronę podaźową rynku co implikuje ujemne otwarcie notowań na GPW w Warszawie. Zwracamy uwagę na opublikowaną po wczorajszej sesji informację o wstrzymaniu dostaw gazu ziemnego dostarczanego przez Gazprom w ramach kontraktu jamalskiego, co może implikować podwyższoną zmienność na całym rynku akcji, w szczególności na walorach spółek powiązanych z surowcem (np. PGNiG), jak i wykorzystujących go w znacznym stopniu w produkcji (min. Grupa Azoty). Z kolei w Stanach Zjednoczonych kolejny dzień publikacji raportów okresowych. Przed sesją wyniki opublikuje min. Automatic Data Processing oraz Boeing. Z kolei po sesji Ford oraz właściciel serwisu Facebook - Meta Platforms.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58,836.03	-1.02%	-8.67%	-15.09%
WIG20	1,896.46	-1.20%	-10.36%	-16.34%
mWIG40	4,444.09	-0.73%	-6.87%	-16.02%
sWIG80	18,781.16	-0.73%	-3.52%	-6.36%
WIG20 TR	3,550.45	-1.20%	-10.36%	-16.34%
MSCI POLAND	1,244.31	-1.16%	-10.72%	-17.56%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,175.20	-2.81%	-8.10%	-12.40%
Nasdaq C.	13,009.71	-3.87%	-11.82%	-20.28%
DAX	13,756.40	-1.20%	-3.84%	-13.40%
CAC40	6,414.57	-0.54%	-2.12%	-10.32%
FTSE250	20,492.12	-0.52%	-2.21%	-12.73%
BUX	41,848.66	-1.02%	-4.85%	-17.49%
IBEX	8,439.30	-1.58%	1.30%	-3.15%
NIKKEI	26,378.36	-1.21%	-6.29%	-8.38%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.120	-8.0 pb	69.5 pb	244.8 pb
USA	2.770	5.0 pb	29.7 pb	126.0 pb
Niemcy	0.830	1.5 pb	24.3 pb	100.7 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.7104	0.12%	-0.34%	-2.62%
USD/PLN	4.4323	0.01%	-3.59%	-8.96%
CHF/PLN	4.5986	0.13%	-0.53%	-3.81%
GBP/PLN	5.5771	-0.08%	0.32%	-2.12%
EUR/USD	1.0627	-0.10%	-3.26%	-6.53%
USD/JPY	127.9000	-0.52%	-3.16%	-10.02%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	105.50	0.49%	-12.56%	35.64%
WTI (\$/bbl)	101.99	0.29%	-10.46%	35.61%
Złoto (\$/ozt)	1,898.87	-0.35%	-1.24%	3.81%
Miedź (c/lb)	444.95	0.19%	-5.05%	-0.31%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.04.2022

WZROSTY		SPADKI	
4FUN MEDIA	10.24%	GOBARTO SA	-15.44%
FEERUM SA	8.21%	PCC ROKITA	-13.00%
SKOTAN	7.14%	ALLEGRO.EU	-9.02%
FON	6.34%	LENA	-8.33%
VISTAL GDY	5.75%	SHOPER SA	-7.80%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1386.61	1254.05	1420.99

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

Alior Bank

Wyniki za Q122

- Zysk netto grupy Alior Banku w pierwszym kwartale 2022 roku wzrósł do 169,2 mln zł z 108,1 mln zł rok wcześniej - podał bank w raporcie kwartalnym. Zysk okazał się 28 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali się, że wyniesie on 236,1 mln zł.
- Bank podał, że zdarzenia jednorazowe, które obciążąły wynik netto wyniosły łącznie ok. 57 mln zł. Bank zawiązał 23 mln rezerwy na ryzyko prawne związane z kredytami hipotecznymi w walutach obcych, 27 mln zł odpis aktywów niefinansowych związanych z działalnością oddziału banku w Rumunii oraz 7 mln zł rezerwy na zwroty prowizji wynikające z wcześniejszych spłat kredytów.
- Przychody grupy Alior Bank wyniosły 1.093 mln zł i był to rekordowy poziom w całej historii banku. W porównaniu z I kwartałem 2021 roku przychody wzrosły o 23 proc.
- Wynik odsetkowy banku sięgnął 862,4 mln zł i był 6 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 914 mln zł (w przedziale oczekiwań 852-983,3 mln zł). Wynik ten wzrósł 29 proc. rok do roku i 14 proc. w ujęciu kwartalnym.
- Marża odsetkowa netto w I kwartale wynosi 4,58 proc., czyli wzrosła o 0,91 pp rdr.
- Wynik z opłat i prowizji wyniósł 190,7 mln zł i był 4 proc. poniżej szacunków rynku, który spodziewał się 198,5 mln zł (oczekiwania wahały się od 191 mln zł do 201 mln zł). Wynik prowizyjny wzrósł 7 proc. rdr i spadł 12 proc. w ujęciu kwartalnym.
- W stosunku do I kwartału 2021 roku wynik prowizyjny wzrósł głównie dzięki wyższym prowizjom od transakcji wymiany walut, które wzrosły 26 proc. oraz prowizjom od udzielonych kredytów i leasingu, które wzrosły o 11 proc.
- Spadek wyniku prowizyjnego w ujęciu kdk wynikał przede wszystkim z tego, że w IV kwartale 2021 roku Alior osiągnął ponadprzeciętnie wysoki wynik z tytułu transakcji fx, który częściowo miał charakter jednorazowy.
- Odpisy wyniosły w pierwszym kwartale 239,5 mln zł. Rynek oczekiwał tymczasem wyższych o 7 proc. odpisów na poziomie 256,3 mln zł w przedziale oczekiwań od 229,2 mln zł do 277 mln zł.
- Koszty ryzyka prawnego wyniosły 23,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank nie zawiązał takich rezerw.
- Koszty ryzyka banku są na poziomie 1,33 proc., czyli są o 0,25 pp niższe niż rok wcześniej.
- Alior Bank oczekuje, że w przypadku utrzymania się umiarkowanie pozytywnego scenariusza makroekonomicznego uwzględniającego przewidywaną ścieżkę wzrostu stóp procentowych, koszty ryzyka banku w 2022 i 2023 roku nie powinny znacząco odchylić się od poziomu osiągniętego w 2021 roku, czyli 1,6 proc. - poinformował bank w prezentacji.
- Alior Bank spodziewa się, że w 2022 roku koszty działania grupy nie powinny wzrosnąć o więcej niż 250 mln zł w stosunku do poziomu kosztów z 2021 roku.
- Bank w kolejnych kwartałach oczekuje poprawy wyniku z tytułu opłat i prowizji zgodnej ze wzrostem bilansu.

Bank Millennium

Wzrost kosztów ryzyka

- Bank Millennium spodziewa się, że koszty ryzyka w 2022 roku mogą być wyższe niż przewidywał wcześniej i mogą one wzrosnąć do poziomu nie większego niż 60 pb - poinformował wiceprezes Fernando Bicho. Bank liczy, że będzie zawierał z klientami kolejne ugody w sprawie kredytów CHF.
- Koszt ryzyka kredytowego Banku Millennium w I kwartale wyniósł 40 pb w porównaniu do 39 pb w ostatnim kwartale 2021 roku.

	<ul style="list-style-type: none"> Prezes poinformował, że sprzedaż kredytów hipotecznych na rynku może spaść w 2022 roku o 30-40 proc. w porównaniu do 2021 roku bez efektu ewentualnego zlikwidowania wskaźnika WIBOR. 	
Kernel	Zbycie aktywów Kernel Holding, z powodu blokady ukraińskich portów Morza Czarnego w wyniku rosyjskiej agresji na Ukrainę, zdecydował o zbyciu części aktywów. Transakcja ma mieć wartość ok. 210 mln USD.	
Lotos	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 1,33 mld zł, zgodnie z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami - poinformował Lotos w komunikacie. Rok wcześniej EBITDA LIFO grupy wyniosła 615 mln zł. Wynik EBITDA segmentu wydobywczego wzrósł o 221,4 proc., do 539,7 mln zł, głównie z powodu wyższych cen ropy i gazu, pomimo spadku wolumenu wydobycia o 9 proc. (do 16,88 boe/d i niższej o 20 proc. sprzedaży). Wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu wzrósł o 74,5 proc. do 775,9 mln zł, głównie z powodu wzrostu kluczowych produktów naftowych (o 423 proc. oleju napędowego i 211 proc. benzyny) i poprawy zyskowności handlu w kanale hurtowym na krajowym rynku, a także wzmocnienia kursu USD do PLN. Przychody Grupy Lotos w pierwszym kwartale wyniosły 10,97 mld zł wobec 5,86 mld zł rok wcześniej. Przychody są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Raportowany zysk EBIT w pierwszym kwartale sięgnął 1,89 mld zł wobec 664,3 mln zł zysku operacyjnego przed rokiem. Raportowana EBITDA wzrosła do 2,21 mld zł wobec 927,7 mln zł rok wcześniej. Raportowany zysk netto Grupy Lotos wyniósł 1,22 mld zł wobec 353,3 mln zł przed rokiem. Przerób ropy naftowej w Gdańsku w pierwszym kwartale spadł o 1,5 proc, do 1,945 mln ton. Wskaźnik dług netto/EBITDA LIFO na koniec marca 2022 roku wyniósł 0,32x. 	
Orange Polska	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Orange Polska dalej analizuje projekt infrastruktury masztowej. Rezultaty przedstawi w momencie osiągnięcia znaczących postępów - wynika z wypowiedzi członka zarządu ds. finansowych Jacka Kunickiego, podczas telekonferencji dla analityków. Prezes Orange Polska Julien Ducarroz informował wcześniej, że jednym z rozważanych scenariuszy dotyczących polskiej infrastruktury wieżowej jest udział w projekcie Totem. Grupa Orange utworzyła operatora pasywnej infrastruktury komórkowej o nazwie Totem. Grupa zapowiadała wcześniej, że poza Francją i Hiszpanią, zbada możliwość integracji z Totem innych swoich pasywnych mobilnych aktywów. 	
PGE	Elektrownia wiatrowa Baltica 1 PGE Baltica przystępuje do pomiarów zasobów wiatru, zafalowania i prądów morskich na potrzeby morskiej elektrowni wiatrowej Baltica, kampania pomiarowa rozpocznie się w drugiej połowie maja 2022 roku i potrwa około dwóch lat. Badania przeprowadzi firma EOLOS Floating LiDAR Solutions.	
PGNiG/WIG-Chemia	Przerwanie dostaw gazu z kierunku Rosyjskiego <ul style="list-style-type: none"> 27 kwietnia, od godz. 8.00 czasu polskiego nastąpi wstrzymanie dostaw gazu ziemnego dostarczanego przez Gazprom w ramach kontraktu jamalskiego - poinformował PGNiG w komunikacie. W ocenie spółki wstrzymanie dostaw stanowi naruszenie kontraktu i PGNiG podejmie działania zmierzające do przywrócenia 	-

realizacji dostaw. Jednocześnie spółka zastrzega prawo dochodzenia roszczeń z tego tytułu.

- Jak podano, zgodnie z informacją otrzymaną od Gazpromu, wstrzymanie dostaw nastąpi w wyniku zakazu ich realizacji nałożonego na Gazprom zgodnie z postanowieniami Dekretu Prezydenta Federacji Rosyjskiej z 31 marca 2022 r. "o specjalnej procedurze wykonania zobowiązań zagranicznych nabywców wobec rosyjskich dostawców gazu ziemnego", w związku z kontynuowaniem przez PGNiG rozliczania jej zobowiązań za gaz dostarczany przez Gazprom w ramach Kontraktu Jamalskiego zgodnie z jego aktualnymi warunkami i odrzuceniem przez spółkę możliwości dokonywania ostatecznej płatności w rublach rosyjskich.
- Obecnie wszystkie dostawy do odbiorców są realizowane zgodnie z ich zapotrzebowaniem - poinformowały spółki PGNiG i Gaz-System. Spółki monitorują sytuację i są przygotowane na różne scenariusze.
- Polska będzie pozyskiwać gaz ze wszystkich możliwych kierunków i korzystać z zapasów w magazynach do czasu uruchomienia Baltic Pipe - poinformował premier Mateusz Morawiecki.
- Wszyscy odbiorcy gazu w Polsce będą go otrzymywać w dotychczasowej wielkości - poinformował Piotr Naimski, pełnomocnik rządu do spraw strategicznej infrastruktury energetycznej.
- Zatrzymanie przez Gazprom dostaw gazu do Polski prawdopodobnie będzie mieć wpływ na rynek europejski - ocenił Naimski. Jego zdaniem perturbacje na rynku gazu w Europie mogą potrwać ok. dwóch lat. Jest to kwestia wykorzystania w pełni gazoportów w zachodniej Europie, dobudowania pewnych elementów gazociągów.
- Polska otrzyma w 2022 roku 50 dostaw gazu skroplonego LNG - poinformowała minister klimatu Anna Moskwa. Dodała, że w kwietniu padnie miesięczny rekord w dostawach LNG do Polski - sześć gazowców.

Santander Bank
Polska

Koszty ryzyka w 2022 roku

- Santander Bank Polska spodziewa się, że pogorszenie się sytuacji gospodarczej sprawi, iż koszty ryzyka kredytowego banku w 2022 roku mogą pogorszyć się w porównaniu do 2021 roku. Kolejne kwartały będą pod silną presją sytuacji ekonomicznej, a na rynku jest duża niepewność - poinformowali przedstawiciele banku.
- Prezes Gajewski podał jednak, że obecnie bank nie widzi oznak pogorszenia jakości kredytów klientów szczególnie narażonych na podwyższoną inflację oraz wysokie stopy procentowe.
- Bank chce w 2022 roku w obszarze kredytów rosnąć szybciej niż rynek.

XTB

Wyniki za Q122 - szacunki

- Zysk netto X-Trade Brokers Dom Maklerski wzrósł w pierwszym kwartale 2022 roku o 183,7 proc. rdr do 252,6 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki.
- Zysk operacyjny w pierwszym kwartale 2022 r. wzrósł do 308,8 mln zł z 99,8 mln zł rok wcześniej, a przychody do 439,8 mln zł z 186,7 mln zł.
- Średnia liczba aktywnych klientów zwiększyła się o 46,3 tys., co oznacza wzrost o 44,7 proc. rdr.
- Koszty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale ukształtowały się na poziomie 131 mln zł, w porównaniu do 86,9 mln zł przed rokiem.
- Koszty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale ukształtowały się na poziomie 131 mln zł, w porównaniu do 86,9 mln zł przed rokiem.

+

SWIG80 i inne

+/-

Aplisens

Dywidenda – rekomendacja zarządu

Zarząd Aplisens rekomenduje, by z zysku za 2021 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 6,9 mln zł, co daje 0,6 zł dywidendy na akcję.



Boombit	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Boombit zakłada, że wyniki finansowe w 2022 roku będą wyższe niż w roku poprzednim. Grupa liczy też na wzrosty przychodów - poinformował we wtorek zarząd. Spółka zamierza kontynuować wypłaty dywidend w kolejnych latach. Zarząd poinformował też, że oczekuje wzrostu przychodów zarówno w segmencie gier hyper-casual, jak i mid-core.
Echo Investment	Emisja obligacji Echo Investment zamierza wyemitować obligacje serii M o łącznej wartości nominalnej do 40 mln zł.
Mirbud	Portfel zamówień Wartość portfela zamówień grupy Mirbud do wypracowania do 2025 r. wynosi ok. 5 mld zł - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Zarząd spodziewa się w 2022 r. obniżenia rentowności części kontraktów, ale ten rok powinien być co najmniej porównywalny do 2021 r. pod względem przychodów.
Stalprofil	Szacunkowe wyniki za I kwartał 2022 roku Stalprofil szacuje, że w pierwszym kwartale 2022 roku zysk netto wzrósł o 196 proc. do 37,7 mln zł. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wzrosły o 68 proc. do 333,9 mln zł, a EBITDA o 173 proc. do 48,7 mln zł. Jak podał Stalprofil, istotny wzrost wyników w I kw. 2022 r. związany był głównie z działalnością w segmencie stalowym. W warunkach dynamicznie rosnących cen wyrobów hutniczych oraz utrzymującego się wysokiego popytu ze strony konsumentów stali, spółka zrealizowała w I kw. 2022 r. o 26 proc. wyższy rdwolumen sprzedaży wyrobów hutniczych.
Vercom	Umowa ws. przejęcia MailerLite i porozumienie ws. nabycia Oxylionu <ul style="list-style-type: none"> Vercom podpisał umowę ws. przejęcia udziałów w spółce MailerLite za ok. 84 mln euro, czyli ok. 400 mln zł. Transakcja pozwoli na blisko trzykrotne zwiększenie liczby klientów i podwojenie marży brutto - podała spółka w komunikacie. Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających takich jak m.in. przeniesienie wskazanych pracowników i współpracowników oraz wskazanych aktywów spółek The Remote Company, UAB Itema i UAB Trc technologijos na rzecz MailerLite. MailerLite to globalny dostawca narzędzi do komunikacji e-mail dla klientów biznesowych w zakresie wysyłki wiadomości o charakterze transakcyjnym oraz marketingowym, jak również weryfikacji list e-mail. Głównymi rynkami działalności MailerLite są Stany Zjednoczone oraz Europa Zachodnia, które łącznie odpowiadają za ponad 70 proc. przychodów spółki. Vercom zawarł też porozumienie z R22 dotyczące warunków nabycia spółki Oxylion. Oxylion działa w segmentach rynku telekomunikacyjnego. Zgodnie z porozumieniem strony zobowiązały się do zawarcia umowy przeniesienia 100 proc. akcji Oxylionu przez R22 na rzecz Vercomu jako wkład niepieniężny tytułem pokrycia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym. Spółka oferuje usługi w obszarze cloud telephony, który obejmuje m.in.: zarządzanie contact center, masową komunikację poprzez kampanie głosowe, wirtualną centralę abonencką, nagrywanie połączeń, wirtualny fax i połączenia konferencyjne.
ZPUE	Wygranie przetargu Oferta ZPUE została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu spółki Tauron Dystrybucja na dostawę stacji transformatorowych prefabrykowanych SN/nN - podało ZPUE w komunikacie. Wartość złożonej oferty to 129,9 mln zł netto.
ZUE	Unieważnienie przetargu Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne - Łódź unieważniło przetarg na budowę Zakładu Techniki MPK-Łódź - podało ZUE w komunikacie. O złożeniu najkorzystniejszej oferty w przetargu spółka informowała w połowie kwietnia. Jej wartość wynosiła 148,8 mln zł.

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

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

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	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.

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

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 25 kwietnia 2022							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień	91,80		90,8
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	marzec	7,90%	7,70%	8,00%
Wtorek, 26 kwietnia 2022							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	marzec	5,40%	5,40%	5,50%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień	5,40%		4,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	marzec	0,80%	1,00%	-2,10%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	marzec	763 tys.	775 tys.	772 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	kwiecień	107,3	108	107,2
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwiecień	14	9	13
Środa, 27 kwietnia 2022							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	maj	-26,5	-16,2	-15,7
	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 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, jaką 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 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.