

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-10 08:18



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Nowy tydzień nie przyniósł nowych trendów na rynkach akcji – obserwowaliśmy kontynuację spadków i wyraźny odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów. W przypadku krajowego WIG20 mamy kolejną z rządu zniżkową sesję, a wybicie w dół poziomu 1 800 pkt. na początku maja potwierdza obowiązujący trend spadkowy. Warto zauważyć, że WIG20 testuje 61,8 proc. zniesienie fali wzrostowej trwającej od marca 2020 do listopada 2021, który to poziom można uważać za istotne wsparcie. Natomiast kolejnym ważnym poziomem wsparcia jest dopiero rejon ok. 1500-1550 pkt., czyli lokalne minima z października oraz kwietnia i maja 2020 r. Z drugiej strony przy analogicznych minimach znajduje się już WIG20USD, co może wspierać zainteresowanie rynku przez kapitał zagraniczny. Ponadto poziom wyprzedzenia WIG20 (mierzony wskaźnikiem RS) jest już większy niż m.in. w okolicach dotków z lutego br., listopada 2021 albo października 2020 r. i w ostatnich latach niższe poziomy obserwowane były tylko w marcu 2020 oraz grudniu 2015 r.

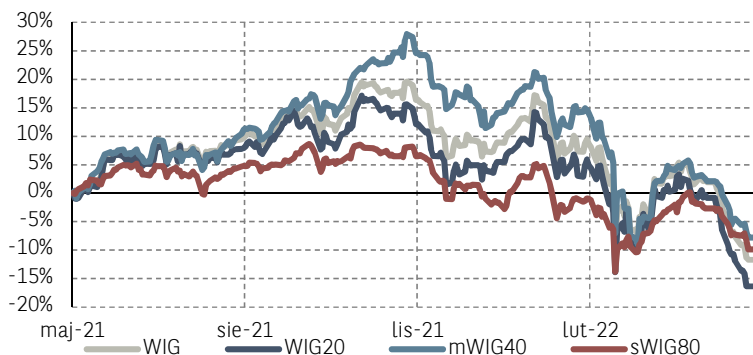
Jeżeli chodzi o zachowanie poszczególnych spółek na GPW to wczoraj pozytywnie wyróżniły się akcje Arctic Paper (+9,3%) po znacząco lepszych od oczekiwań wynikach za 1Q'22 oraz zapowiedziach prezesa odnośnie utrzymania korzystnych tendencji biznesowych również w kolejnych kwartałach br. Z drugiej strony mocno spadał np. KGHM (-6,1%, najmocniej wśród WIG20), który w piątek wybił się dotem poniżej istotnego wsparcia na poziomie 130 zł. Jeżeli chodzi o pozostałe klasy aktywów na krajowym rynku to kolejne wieloletnie rekordy rentowności biją 10-letnie obligacje skarbowe, które w trakcie wczorajszej sesji dotknęły poziomu 7,0% (najwyżej od kryzysu finansowego pod koniec 2008 r.). Z drugiej strony umiarkowane umocnienie odnotował złoty, a kursy EUR/PLN oraz USD/PLN odbiły od lokalnych oporów.

Na parkietach zagranicznych również przeważały mocne spadki. O ile indeksy w Europie traciły ok. 2-3%, to większą skalę przecenili obserwowaliśmy w przypadku amerykańskich spółek technologicznych (Nasdaq -4,0%). Ciągłe tematem nr. 1 wśród inwestorów są obawy odnośnie wysokiej inflacji, rosnących rentowności obligacji skarbowych oraz oczekiwane podwyżki stóp procentowych przez Fed na kolejnych posiedzeniach tego gremium, co może negatywnie wpłynąć na koniunkturę gospodarczą w kolejnych miesiącach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia (czyli zarówno wczorajsza, jak i dzisiejsza sesja) nie obfitują w istotniejsze publikacje makroekonomiczne. W takim otoczeniu może być trudno o zmianę obecnych kierunków giełdowych indeksów i panującego na giełdach strachu. Oczekujemy, że takim impulsem będą dopiero jutrzejsze dane o inflacji za kwiecień podawane w Niemczech (przed sesją) oraz przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych. Do końca dnia analogiczne dane podadzą inne duże, światowe gospodarki, w tym Polska (ostateczny szacunek – wg wstępnego odczytu kwietniowa inflacja dóbr i usług konsumpcyjnych wyniosła +12,3% r/r).

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	54,194.24	-1.89%	-14.95%	-21.79%
WIG20	1,727.34	-2.14%	-17.16%	-23.80%
mWIG40	4,153.84	-1.54%	-11.79%	-21.50%
sWIG80	17,815.00	-1.22%	-9.29%	-11.17%
WIG20 TR	3,233.83	-2.14%	-17.16%	-23.80%
MSCI POLAND	1,123.78	-2.20%	-18.25%	-25.54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3,991.24	-3.20%	-11.07%	-16.26%
Nasdaq C.	12,187.72	-3.98%	-14.93%	-25.32%
DAX	13,380.67	-2.15%	-6.32%	-15.76%
CAC40	6,086.02	-2.75%	-7.06%	-14.92%
FTSE250	19,306.72	-2.59%	-8.82%	-17.78%
BUX	41,562.10	-1.30%	-1.49%	-18.06%
IBEX	8,139.20	-2.20%	-5.43%	-6.59%
NIKKEI	26,244.31	-0.29%	-2.75%	-8.85%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.990	16.9 pb	93.8 pb	331.8 pb
USA	3.050	1.6 pb	35.0 pb	154.0 pb
Niemcy	1.095	-3.7 pb	38.8 pb	127.2 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6937	-0.03%	-0.70%	-2.28%
USD/PLN	4.4390	0.09%	-3.53%	-9.10%
CHF/PLN	4.4762	-0.08%	2.73%	-1.18%
GBP/PLN	5.4879	-0.15%	1.68%	-0.53%
EUR/USD	1.0574	0.12%	-2.85%	-7.00%
USD/JPY	130.3700	-0.06%	-3.84%	-11.73%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.63	-1.24%	1.80%	34.52%
WTI (\$/bbl)	101.85	-1.20%	3.65%	35.42%
Złoto (\$/ozt)	1,863.87	0.52%	-4.59%	1.90%
Miedź (c/lb)	425.10	1.38%	-10.03%	-4.76%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 07.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
SOHO DEVEL	22.05%	OVOSTAR	-14.69%
ARCTIC	9.27%	TOWER INVE	-11.85%
AGROTON PU	8.48%	BBI DEVELO	-9.54%
SECOGROUP	8.15%	EKOEXPORT	-9.00%
RESBUD SE	7.27%	PURE BIOLO	-8.97%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	851.40	1189.39	1432.80

WIG20 i mWIG40

+/-

Banki	Rzecznik rządu na temat sytuacji sektora <ul style="list-style-type: none"> We wtorek rząd przedstawi do konsultacji projekt dotyczący pomocy kredytobiorcom hipotecznym. Rząd chce, aby większość rozwiązań weszła w życie od 1 lipca. Rząd pracuje nad rozwiązaniami mającymi na celu zachęcenie banków do podwyższenia oprocentowania lokat. 	
Banku Handlowy	Komentarz do wyników 1Q22 <ul style="list-style-type: none"> Bank Handlowy ocenia, że nie ma powodów do obaw, jeśli chodzi o jakość portfela kredytowego. Koszt ryzyka Banku Handlowego w I kwartale wyniósł 19 pb i tak niski poziom wynikał przede wszystkim z bardzo dobrej sytuacji w bankowości instytucjonalnej. Segment bankowości detalicznej w Polsce jest na sprzedaż, ale ze względu na obecną sytuację geopolityczną, proces został odroczone. Przedstawiciele banku podali, że bankowość detaliczna w I kwartale była zyskowna. 	
InterCars	Przychody w kwietniu Skonsolidowane przychody Inter Cars w kwietniu 2022 roku wyniosły 1.140,2 mln zł przychodów (+18,5% r/r).	
Tauron	Wywiad z prezesem Tauron Wytwarzanie <ul style="list-style-type: none"> Tauron Wytwarzanie liczy na udany rok pod względem wyników. Wolumen produkcji energii może być podobny rdr. Do końca czerwca blok o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno powinien osiągnąć pełną dyspozycyjność i parametry handlowe. 	

SWIG80 i inne

+/-

Arctic Paper	Komentarz do wyników 1Q22 <ul style="list-style-type: none"> Arctic Paper obserwuje silny popyt na papier i spodziewa się utrzymania go w perspektywie drugiego-trzeciego kwartału. Widoczne jest m.in. ożywienie w segmencie reklamowym, wyższy jest także popyt np. na książki. Arctic Paper wprowadził w tym roku kilka podwyżek cen papieru (3 podwyżki od stycznia i kolejna od maja) i - jak dodał prezes - kolejne zmiany cen są możliwe, jeśli utrzymywać będzie się presja inflacyjna, bo istotna dla grupy jest obrona rentowności, nawet jeśli oznaczałoby to lekkie zmniejszenie wolumenu. Oczekiwane jest utrzymanie wysokiego, co najmniej 97% wykorzystania mocy produkcyjnych w drugim i trzecim kwartale. 	+
BNP Paribas BP	Wyniki 1Q'22 Wynik odsetkowy to 1 002,9 mln zł (+37% r/r i 3% poniżej oczekiwań). Wynik z prowizji to 300,7 mln zł (+22% r/r i +9% od oczekiwań). Koszty ogółem to 774,8 mln zł (+16% r/r i 2% więcej od prognoz). Saldo rezerw (bez rezerw na CHF) to -79,1 mln zł (+32% r/r i 2% więcej niż oczekiwano). Zysk netto wyniósł 277,7 mln zł (+69% r/r ale -2% od konsensusu).	
Boryszew	Polityka dywidendowa Polityka dywidendowa Boryszewa zakłada przeznaczanie na wypłatę dywidendy od 30 do 70 proc. zysku netto grupy. Warunkiem jest relacja długu netto/EBITDA grupy poniżej 3,5. Polityka dywidendowa ma być stosowana od roku obrotowego, który zakończy się 31 grudnia 2022 roku.	
Bowim	Dywidenda Zwyczajne Walne Zgromadzenie Bowimu zdecyduje 6 czerwca o wypłaceniu w formie dywidendy z zysku netto za 2021 rok blisko 43 mln zł, czyli 2,52 zł na akcję (DY=20,3%). Proponowanym dniem dywidendy jest 17 czerwca, a jej wypłaty 28 czerwca 2022 roku.	

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

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

CEZ	<p>Podwyżka prognozy wyników</p> <p>Czeski koncern energetyczny CEZ podniósł prognozę skorogowanego zysku netto w 2022 roku do 45-49 mld CZK wobec zakładanych wcześniej 38-42 mld CZK - poinformowała spółka w prezentacji po wynikach pierwszego kwartału. EBITDA koncernu w tym roku ma wynieść między 95 a 99 mld CZK, a wcześniej zakładano, że sięgnie 85-89 mld CZK. Podwyższenie prognoz na 2022 roku CEZ tłumaczy znacząco wyższymi cenami energii elektrycznej oraz wyższym zyskiem z handlu surowcami.</p> <p>Dywidenda z zysku ma wynieść 67-73 CZK na akcję, co stanowić ma 80 proc. zysku za 2022 r.</p>	+
Creepy Jar	<p>Wstępne wyniki 1Q22</p> <p>Przychody wyniosły 11,0 mln zł (+34% r/r, zgodnie z konsensusem), EBIT to 6,7 mln zł (+46,9% r/r, 2,4% poniżej oczekiwań), a zysk netto to 6,4 mln zł (+33,9% r/r i -19,7% od prognoz).</p>	-
Decora	<p>Dywidenda</p> <p>Akcjonariusze Decory zdecydują 6 czerwca o wypłacie 2 zł dywidendy na akcję z zysku wypracowanego w 2021 roku (DY=5,9%). Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 14 czerwca, a jej wypłata może nastąpić 28 czerwca 2022 roku.</p>	
Forte	<p>Wywiad z dyrektorem finansowym</p> <ul style="list-style-type: none"> Fabryki Mebli Forte planują wzrost skonsolidowanych przychodów w 2022 roku, dzięki wyższym cenom mebli. W związku ze wzrostem kosztów, rentowność pozostaje pod presją. Spółka jedynie stopniowo może podnosić ceny produktów. Ostatnia podwyżka o 6% dokonana była w marcu i widoczna w wynikach będzie od II kwartału, nie pokrywa one jednak rosnących kosztów. Forte pracuje więc nad kolejnymi podwyżkami cen. Presję na koszty widać szczególnie w cenach drewna. Forte w 2021 roku około 20-30 proc. drewna kupowało z Białorusi. Teraz nabywa drewno głównie na rynku polskim, trochę z Litwy. Stara się także zużywać coraz więcej surowca z recyklingu. W II kwartale planowane jest zamknięcie transakcji nabycia 50% udziałów w firmie Specific, która produkuje meble tapicerowane. W ubiegłym roku podmiot ten miał niecałe 90 mln zł obrotu, z czego około 13 mln zł z Forte, jako poddostawca elementów do łóżek. 	
Onde	<p>Skup akcji</p> <p>Akcjonariusze Onde zdecydowali o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia za nie więcej niż 30 mln zł. Cena nie może być niższa niż 50 zł oraz wyższa niż 60 zł za akcję</p>	
Orzeł Biały	<p>Zaległy podatek</p> <p>Naczelnik Urzędu Celno-Skarbowego w Toruniu ocenia, że Orzeł Biały w 2017 roku błędnie rozliczył podatek VAT na łączną kwotę 4,7 mln zł</p>	
PolTreg	<p>Wywiad z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> PolTreg chce przyspieszyć działania w obszarze komercjalizacji. W najbliższych miesiącach spółka zamierza wybrać doradców, by jeszcze w tym roku móc zidentyfikować potencjalnych partnerów do rozmów. PolTreg podtrzymuje plan rozpoczęcia badań klinicznych w drugiej połowie roku. Spółka zamierza rozpocząć badania kliniczne fazy II/III w leczeniu pacjentów ze świeżo zdiagnozowaną cukrzycą typu 1 oraz badanie fazy I/II polegające na identyfikacji i leczeniu w okresie przedobjawowym osób obciążonych ryzykiem zachorowania na cukrzycę typu 1. Równoległe w tym samym czasie zaplanowane jest rozpoczęcie badania klinicznego fazy I/IIa w leczeniu pacjentów ze stwardnieniem rozsianym. 	
R22	<p>Skup akcji</p>	

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

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

	Zarząd R22 rekomenduje, by całość zysku netto za 2021 rok przeznaczyć na kapitał zakładowy, a zamiast dywidendy proponuje przeznaczenie 14,3 mln zł na skup akcji własnych. Propozycja zarządu R22 przewiduje skup do 260 000 akcji własnych, po cenie nie wyższej niż 54 zł za jedną akcję. Skup akcji miałby potrwać od dnia podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie do 30 czerwca 2022 roku. Skup zostałby przeprowadzony w drodze publicznego zaproszenia lub zaproszeń do składania ofert sprzedaży przez wszystkich akcjonariuszy spółki.	
Stalexport Autostrady	Wyniki 1Q'22 Przychody wyniosły 91,2 mln zł (+25% r/r). Średnie natężenie dobowe ruchu pojazdów wyniosło 43,5 tys. (+27,9% r/r). EBITDA to 63,9 mln zł (+10% r/r), a zysk netto to 32,3 mln zł (+8% r/r).	
TIM	Zawieszenie IPO spółki 3LP Zarząd 3LP, spółki zależnej TIM, podjął decyzję o zawieszeniu IPO oraz o ustaleniu nowego harmonogramu oferty w późniejszym terminie.	-
Vivid Games	Wyniki za kwiecień Przychody Vivid Games za cztery miesiące 2022 wynoszą 10,6 mln zł, a EBITDA 1,4 mln zł. Na koniec kwietnia na rachunkach spółki było 2,8 mln zł. Przychody Vivid Games w kwietniu wyniosły 3 mln zł i są najwyższe w tym roku. Spółka pokazała też 100 tys. zł zysku netto.	
Wielton	Rejestracje przyczep i naczep Wielton zarejestrował w okresie styczeń-kwiecień 1.411 nowych przyczep i naczep, czyli o 20,9 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. W samym kwietniu Wielton wydał 302 pojazdów wobec 353 w marcu. Udział firmy w rynku wyniósł 15,30 proc. wobec 11,68 proc. przed rokiem.	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 10 maja 2022		
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	GETIN	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021.
	IFIRMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	KINOPOL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 15,05 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Canal+ Luxembourg S.a r.l.
	MEDICALG	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz wyrażenia zgody na zbycie istotnych aktywów grupy kapitałowej spółki.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	REDAN	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SYGNITY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 9,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TSS Europe B.V.
	ULMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021.
środa 11 maja 2022		
	CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ALUMETAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	ATLASEST	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,30 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fragiolig Holdings Ltd. oraz Atlas International Holding Limited.
	BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DADELO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2021 rok.
	EDINVEST	Wypłata dywidendy 1,01 zł na akcję.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	ITMTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej roku obrotowym 2021 r.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MENNICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2021.
	MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	NEXITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok oraz przeznaczenia niepodzielonego zysku z roku 2020.
	PEP	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2021.
	PHOTON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	UNIMA	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, odwołania i powołania członka RN.

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

czwartek 12 maja 2022

EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PKOBP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w 2021 roku, ustalenia wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
ABPL	NWZA ws. zmiany roku obrotowego spółki, zmian statutu oraz zmiany „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej AB S.A.”.
AMREST	ZWZA
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
EUROTEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku bilansowego za rok obrotowy 2021 i wypłaty dywidendy.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
MOSTALZAB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
OEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PUNKPIRAT	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
SERINUS	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.

piątek 13 maja 2022

ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 USD na akcję.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MWTRADE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
SOLAR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KSGAGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 9 miesięcy roku obrotowego 2021/2022.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 9 maja 2022							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	marzec			
Wtorek, 10 maja 2022							
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		9,00%	8,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec		-1,90%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		-42,00	-41,00
Środa, 11 maja 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		1,90%	1,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		7,80%	8,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		7,40%	7,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień		7,80%	7,60%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	kwiecień		0,20%	1,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	kwiecień		0,40%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień			8,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	kwiecień			6,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,8 mln brk	1,3 mln brk
Czwartek, 12 maja 2022							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	marzec			1,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień		0,50%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			11,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		193 tys.	200 tys.
Piątek, 13 maja 2022							
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień		12,30%	11,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	maj		63,8	65,2

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



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 ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (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 ekspansyjną (miękką; "gołębnie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż 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 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.