

KOMENTARZ PORANNY

2022-05-11 08:16



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Za nami kolejny z serii, spadkowy dzień handlu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Szeroki rynek stracił 0,45% i pogłębia ruch w kierunku wsparcia z końca 2020 roku na poziomie 45000 punktów. Spadkom przewodził tym razem indeks małych spółek (sWIG80) za sprawą min. przeceny walorów Shoper S.A. (-6,97%). Wśród największych spółek, in plus wyróżniły się jedynie walory Dino Polska, które wzrosły o 6,14%. Na drugim biegunie znalazły się min. akcje PGNiG (-4,13%) oraz KGHM (-2,62%), które spadały szóstą sesję z rzędu. Pomimo ogłoszonego przez Premiera Morawieckiego projektu wsparcia kredytobiorców, zakładającego łączny koszt zmian dla sektora bankowego w 2022 r. w wysokości ok. 8,9 mld zł, WIG-Banki zareagował tylko lekkimi spadkami. Odreagowanie nastrojów było widoczne na krajowym rynku długu, gdzie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły w okolice 6,9%.

Wtorkowa sesja w Stanach Zjednoczonych zaskoczyła się lekkim wzrostem głównego indeksu S&P500. Skala odbicia po ostatnich spadkach pozostawia jednak wiele do życzenia i nie należy tego ruchu traktować jako początek zmiany trendu. Prym we wzrostach wiodły tym razem spółki technologicznego – Adobe zyskało 4,28%, Nvidia 3,81%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek sesji na krajowym rynku akcji powinien przebiegać w pozytywnych nastrojach. Kontrakty terminowe na DAX i S&P500 są kwotowane na dodatnich poziomach, a handel w Japonii kończy się umiarkowanymi wzrostami.

Dziś w kalendarzu makroekonomicznym istotny odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych za kwiecień. Rynek zakłada spadek dynamiki r/r do 8,1% vs. 8,5% r/r w marcu. W godzinach rannych dane inflacyjne podały z kolei Niemcy, a wskaźnik cen wzrósł w tym kraju na poziomie CPI o 7,4%, tj. zgodnie z oczekiwaniami.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	53,951.73	-0.45%	-16.35%	-22.14%
WIG20	1,719.24	-0.47%	-18.97%	-24.16%
mWIG40	4,144.59	-0.22%	-12.20%	-21.68%
sWIG80	17,713.59	-0.57%	-9.70%	-11.68%
WIG20 TR	3,218.66	-0.47%	-18.97%	-24.16%
MSCI POLAND	1,118.33	-0.48%	-20.03%	-25.91%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,001.05	0.25%	-9.33%	-16.05%
Nasdaq C.	12,345.86	1.30%	-11.75%	-24.35%
DAX	13,534.74	1.15%	-4.64%	-14.79%
CAC40	6,116.91	0.51%	-6.69%	-14.49%
FTSE250	19,384.96	0.41%	-8.19%	-17.44%
BUX	40,663.48	-2.16%	-3.12%	-19.83%
IBEX	8,139.20	0.00%	-5.19%	-6.59%
NIKKEI	26,246.55	0.30%	-2.14%	-8.84%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.942	-4.8 pb	89.0 pb	327.0 pb
USA	2.985	-0.6 pb	20.5 pb	147.5 pb
Niemcy	1.000	-9.5 pb	29.3 pb	117.7 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6803	0.02%	-0.41%	-2.00%
USD/PLN	4.4394	0.16%	-3.54%	-9.10%
CHF/PLN	4.4627	0.05%	3.05%	-0.88%
GBP/PLN	5.4758	0.02%	1.91%	-0.31%
EUR/USD	1.0543	0.13%	-3.13%	-7.27%
USD/JPY	130.3600	0.07%	-3.83%	-11.72%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.85	2.33%	6.47%	34.80%
WTI (\$/bbl)	102.03	2.28%	8.21%	35.66%
Złoto (\$/ozt)	1,838.15	-0.01%	-5.91%	0.49%
Miedź (c/lb)	416.65	0.29%	-10.09%	-6.65%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 10.05.2022

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

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Enea	<p>Szacunkowe wyniki za I kwartał 2022 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa Enea szacuje, że miała w I kw. 2022 roku 1.059 mln zł EBITDA i 495 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA w I kw. wyniesie 1.047 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 484,9 mln zł. • Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody Enei wyniosły 7,246 mld zł. Zysk przed opodatkowaniem wyniósł 659 mln zł, zysk netto 548 mln zł. • EBITDA grupy wyniosła 1.059 mln zł, z czego 274 mln zł dotyczy segmentu wydobywania, 620 mln zł wytwarzania, a 311 mln zł dystrybucji. Wynik w obrocie był ujemny i wyniósł -86 mln zł. • Jak podano w komunikacie, osiągnięty przez grupę wyższy wynik EBITDA w obszarze wydobywania to głównie efekt zwiększonej sprzedaży węgla, częściowo skompensowanej wzrostem kosztów działalności operacyjnej. • Spadek wyniku w obszarze dystrybucji jest - jak podano - efektem niższej marży z działalności koncesjonowanej, wyższego poziomu kosztów operacyjnych oraz niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej. Natomiast spadek w obszarze obrotu wynika głównie z niższego poziomu realizowanej marży na rynku detalicznym oraz ze zmiany poziomu rezerw dotyczących umów rodzących obciążenia, częściowo skompensowanych wyższym wynikiem z tytułu aktualizacji wyceny kontraktów CO2. 	
Grupa Azoty	<p>Wstępne wyniki za Q122</p> <p>Grupa Azoty w pierwszym kwartale 2022 roku uzyskała skonsolidowane przychody w wysokości 6 827 mln zł, wynik EBITDA na poziomie 1 335 mln zł i marżę EBITDA 19,6 proc. - wynika ze wstępnych szacunków. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody sięgną 6,54 mld zł, EBITDA 1 mld zł, a marża EBITDA 15,5 proc.</p>	+
JSW	<p>Powołanie prezesa zarządu</p> <p>Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydowała we wtorek o powołaniu Tomasza Cudnego na kolejną kadencję prezesa. Stanowiska zachowają też dotychczasowi członkowie zarządu Sebastian Bartos, Robert Ostrowski, Edward Paździoro i Artur Wojtków.</p>	
mBank	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zysk netto grupy mBanku w pierwszym kwartale 2022 roku wzrósł do 512,3 mln zł z 317,1 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 33 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 385,5 mln zł. • Dochody ogółem grupy mBanku wzrosły o 34,4 proc. w ujęciu kwartalnym i wyniosły 2.178,6 mln zł. Bank podał, że wzrost wynikał zarówno ze znacznie wyższego wyniku z tytułu odsetek, jak i wyższego wyniku z tytułu opłat i prowizji i wyniku z działalności handlowej. • Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 1.499,3 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.491,2 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.432,9 - 1.538 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 58 proc. rdr o 26 proc. kdk. • Marża odsetkowa wzrosła do 3,15 proc. z 2,1 proc. rok wcześniej. • Wynik z prowizji wyniósł 598 mln zł i był 14 proc. powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 526,3 mln zł (oczekiwania wahały się od 508,6 mln zł do 541,3 mln zł). Wynik prowizyjny wzrósł 28 proc. rdr i 22 proc. kdk. • Wynik na działalności handlowej wzrósł w I kwartale do 95,6 mln zł z 63,2 mln zł rok wcześniej. • Koszty ogółem mBanku w I kwartale wyniosły 843,9 mln zł, czyli były zgodne z oczekiwaniami (822,7 mln zł). Koszty wzrosły 27 proc. rdr i 42 proc. kdk. 	+

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

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

- mBank ocenia, że ogólna jakość jego aktywów nie powinna ulec istotnemu pogorszeniu, ale zmieniające się otoczenie makroekonomiczne i sytuacja geopolityczna mogą wpłynąć na sytuację finansową kredytobiorców. Bank spodziewa się stopniowego wzrostu kosztów depozytów w sektorze - podał bank w prezentacji.
- Pierwsza faza pilotażu ugód mBanku w sprawie kredytów CHF zakończyła się w I kwartale 2022 roku z wynikiem około 8 proc. zawartych ugód - poinformował w środę bank. Bank w I kwartale kontynuował pilotaż programu ugód i zaoferował je kolejnej grupie klientów.

PGNiG

Przeznaczenie zysku za 2021 rok

Zarząd PGNiG rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2021 rok w kwocie 5.120.798.108,45 zł na zwiększenie kapitału zapasowego.

Tauron

Wyniki za I kwartał 2022 roku

- Grupa Tauron szacuje, że miała w I kwartale 2022 roku 1.955 mln zł EBITDA i 901 mln zł zysku netto - podała spółka w komunikacie. Konsensus PAP Biznes zakładał 1.776,7 mln zł EBITDA i 909,1 mln zł zysku netto.
- Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale Tauron szacuje na 9.813 mln zł, a zysk operacyjny na 1.418 mln zł. Zysk brutto wyniósł 1.272 mln zł. Konsensus zakładał 9.013,6 mln zł przychodów i 1.238,5 mln zł EBIT.
- Tauron podał w komunikacie, że w pierwszym kwartale EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 864 mln zł, a segmentu OZE 186 mln zł. W Wytwarzaniu EBITDA wyniosła 895 mln zł, a w Wydobyciu 117 mln zł. W segmencie Sprzedaży szacunkowa strata EBITDA wyniosła 103 mln zł.
- Nakłady inwestycyjne wyniosły 610 mln zł.
- Dług netto na koniec marca 2022 r. wyniósł 11.320 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2,6x.

SWIG80 i inne

+/-

BNP Paribas BP

Komentarz zarządu

BNP Paribas Bank Polska spodziewa się spadku popytu na kredyty, głównie detalicznych i wzrostu rynkowych stawek oprocentowania depozytów - poinformował Przemysław Gdański, prezes banku. Dodał, że bank będzie tworzył kolejne rezerwy na portfel kredytów w CHF.

BOŚ

Wyniki za Q122

- Zysk netto grupy BOŚ w I kwartale 2022 roku wzrósł do 23,4 mln zł z 2,1 mln zł zysku osiągniętego rok wcześniej - poinformował bank w raporcie
- W I kwartale wynik odsetkowy wyniósł 140 mln zł, czyli wzrósł 60 proc. rdr, natomiast wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 38,5 mln zł, rosnąc 7 proc. rdr.
- Marża odsetkowa wynosi 2,7 proc.
- Ogólne koszty administracyjne wyniosły 125,6 mln zł, co oznacza wzrost o 21 proc. rdr.
- W ogólnych kosztach została uwzględniona cała ustalona przez BFG roczna składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2022 rok w wysokości 21,9 mln zł wobec 15,7 mln zł za 2021 rok. Łącznie składki na BFG wliczone w ciężar kosztów I kwartału 2021 roku wynoszą 27,1 mln zł wobec 18,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Rezerwy w I kwartale były na poziomie 24,9 mln zł, czyli spadły 36 proc. rdr, głównie z powodu niższych odpisów w pionie klientów instytucjonalnych.
- Koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych wyniosły 1 mln zł.
- Łączna wartość rezerwy na walutowe kredyty hipoteczne wynosi 477,9 mln zł.



Dębica	<p>Dywidenda</p> <p>Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica rekomenduje przeznaczenie 32 mln zł z zysku w 2021 roku na wypłatę dywidendy, co daje 2,32 zł na akcję.</p>
Erbud	<p>Wyniki za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody = 764 mln zł vs. 586 mln zł konsensusu EBIT = 5 mln zł vs. 5 mln zł konsensusu Zysk netto j.d. = 0,2 mln zł vs. 0,8 mln zł konsensusu Portfel zleceń grupy Erbud na koniec marca 2022 r. miał wartość blisko 4,4 mld zł, z których 3,5 mld zł stanowiły zlecenia zewnętrzne - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
K2 Holding	<p>Komentarz zarządu</p> <p>K2 Internet zakłada poprawę przychodów i zysku operacyjnego w 2022 roku i chce w bieżącym roku wypłacić dywidendę wyższą niż w 2021 roku - poinformował podczas wideokonferencji prezes spółki Paweł Wujec. Dodał, że zamknięcie transakcji sprzedaży spółki Oktawave Netii może nastąpić do końca czerwca.</p>
MFO	<p>Szacunek wyników za Q122</p> <ul style="list-style-type: none"> MFO szacuje, że zysk netto spółki w pierwszym kwartale 2022 r. wyniósł 16,8 mln zł. Oznacza to wzrost o 43,34 proc. w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat. Przed rokiem, w pierwszym kwartale 2021 r., zysk netto spółki wyniósł 18,97 mln zł. Jak podała spółka, przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres styczeń-marzec 2022 r. wyniosły 295,14 mln zł, czyli wzrosły o 117,61 proc. w stosunku do wartości bazowej, tj. średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat. EBIT wyniósł 21,78 mln zł (wzrost o 54,47 proc. w stosunku do wartości bazowej).
Newag	<p>Zamówienie</p> <p>Newag otrzymał od Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej oświadczenie o skorzystaniu z opcji zamówienia dwóch dodatkowych dwunapędowych zespołów trakcyjnych (ZT). Wartość opcji to 55,7 mln zł netto.</p>
Onde	<p>Skup akcji własnych</p> <p>Onde rozpoczyna skup do 517.241 akcji własnych po 58 zł za sztukę - podała spółka w komunikacie. Łącznie Onde przeznaczy na buyback maksymalnie 30 mln zł.</p>
Onde	<p>Wyniki za 2021 rok</p> <ul style="list-style-type: none"> Przez trzy miesiące 2022 r. grupa wygenerowała przychody na poziomie 179 mln zł, co oznacza spadek o 22 proc. rdr. Onde ocenia, że spadek przychodów jest przede wszystkim pochodną harmonogramów robót budowlanych, które zostały ułożone tak, że w pierwszych miesiącach br. Onde realizowało i rozliczyło mniej prac niż w tym samym okresie rok wcześniej. Grupa odnotowała także presję kosztową, będącą m.in. pochodną dynamicznie rosnących cen materiałów budowlanych, których zrekompensowanie nie było możliwe ze względu na zakontraktowane z góry wynagrodzenie netto z tytułu realizacji projektów budowlanych. Wynik EBITDA grupy w pierwszym kwartale 2022 r. osiągnął poziom 2,8 mln zł i był o 19,2 mln zł (87,1 proc.) niższy niż oczyszczony wynik wypracowany w analogicznym okresie 2021 r. Niższe były także zysk operacyjny i zysk netto, które wyniosły odpowiednio 1,0 mln zł (spadek o 19,5 mln zł rdr względem skorygowanego wyniku EBIT rok wcześniej) i 16 tys. zł (wobec -11,9 mln zł rok wcześniej). Marża brutto na sprzedaży wyniosła 6,9 proc. (spadek o 5,1 p.p. rdr).
Photon Energy	<p>Zamiar emisji obligacji</p>

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

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

	Photon Energy rozważa zaoferowanie w prywatnej subskrypcji dodatkowej puli zielonych obligacji w ramach programu emisji w euro, z oprocentowaniem 6,5 proc.. Pierwsza emisja miała miejsce w listopadzie 2021 roku.	
Śnieżka	Wyniki za Q122 <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto j.d. Śnieżki w pierwszym kwartale 2022 r. spadł o 32 proc. rdr i wyniósł 11,1 mln zł. Grupa w tym okresie wypracowała 189,9 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 4 proc. rdr. Zysk EBITDA w pierwszym kwartale 2022 r. wyniósł 26,6 mln zł (spadek o 13,6 proc. rdr), a zysk EBIT 17,8 mln zł (spadek o 19,1 proc. rdr). W Polsce przychody ze sprzedaży wypracowane przez grupę wyniosły 137,6 mln zł i były o 8,7 proc. wyższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Przychody grupy na pozostałych rynkach wyniosły: na Węgrzech 34,6 mln zł (+11,7 proc. rdr), w Ukrainie 8,8 mln zł (-44,2 proc. rdr), a na pozostałych rynkach (segment operacyjny "Pozostałe") 8,9 mln zł (-3,7 proc. rdr). 	
Votum	Dywidenda <ul style="list-style-type: none"> Zarząd Votum rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafiło 4,92 mln zł, co daje 0,41 zł dywidendy na akcję. Jak będzie pozwalał na to cash flow, spółka wypłaci akcjonariuszom także zysk netto przekazany na kapitał zapasowy - poinformował na konferencji prasowej podsumowującej wyniki za 2021 rok prezes Votum Bartłomiej Krupa. Przedstawiciele firmy zapowiedzieli także, że celem minimum na ten rok jest pozyskanie 10 tys. nowych spraw związanych z kredytami walutowymi, ale Votum liczy, że będzie to 15 tys. 	
Voxel	Dywidenda Zarząd Voxel rekomenduje, by przeznaczyć na dywidendę 24,3 mln zł z zysku netto za 2021 r. i 7,2 mln zł z funduszu dywidendowego, co dałoby wypłatę 3 zł dywidendy na akcję.	

TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyplata 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.
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.

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

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

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.
TEGAS	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	9,50%	9,00%	8,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,00%	-1,90%	4,00%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-34,30	-42,00	-41,00
Środa, 11 maja 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień	2,10%	1,90%	1,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	8,00%	7,80%	8,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	kwiecień	7,40%	7,40%	7,30%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	kwiecień	7,80%	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 monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz 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
 Adam Anioł, CFA
 Lukasz Cinikas
 Ignacy Budkiewicz

michal.krajczewski@bnpparibas.pl
adam.aniol1@bnpparibas.pl
lukas.cinikas@bnpparibas.pl
ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski
 Marcin Rżany
 Monika Dudek
 Karolina Marczuk
 Artur Sulejewski
 Łukasz Żukowski
 Mirosław Saj
 Tomasz Grabowski
 Maciej Haberka

22 566 97 06
 22 507 52 73
 22 566 97 05
 22 566 97 38
 22 566 97 04
 22 578 57 70

 22 56 69741

s.orzechowski@bnpparibas.pl
marcin.rzany@bnpparibas.pl
monika.dudek@bnpparibas.pl
karolina.marczuk@bnpparibas.pl
artur.sulejewski@bnpparibas.pl
lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
miroslaw.saj@bnpparibas.pl
tomasz.grabowski@bnpparibas.pl
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 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.