



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ PORANNY

2023-03-29 08:40



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

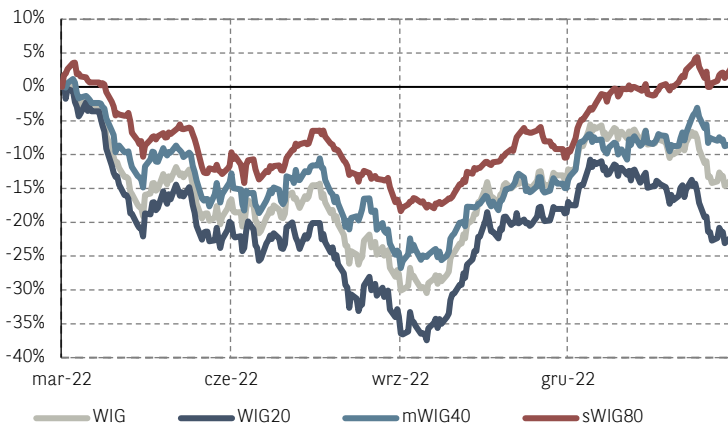
Mimo niemal pustego kalendarium makroekonomicznego, uwaga od sektora bankowego podczas wczorajszej sesji odsunęta się. W myśl zasady „brak negatywnych informacji, to dobre informacje”, przełożyło się to nie tylko na wzrost m.in. indeksu europejskich banków (blisko 1,0%), ale również skromne wzrosty na głównych indeksach. Nieco słabsze nastroje panowały za oceanem, gdzie zarówno S&P500 jak i technologiczny Nasdaq, który w poprzednich dniach wyróżniał się relatywną siłą, zanotowały nieznaczne spadki. Powyższe miało miejsce, mimo lepszego od prognoz wskaźnika zaufania konsumentów Conference Board za marzec (104,2 pkt. vs 101,0 pkt.).

Na tle powyższych tym razem lepiej wypadły krajowe indeksy. Najstabilniej wypadł co prawda indeks blue chips, ale mimo to zanotował 0,40% wzrost przy nadal skromnych obrotach lekko ponad 0,7 mld PLN. Mocnym wsparciem pozostawał sektor bankowy, których indeks zyskał blisko 2,0%. Ponownie w gronie blue chips najstabilniej radził sobie CD Projekt. Natomiast kolejną sesję z rzędu lepiej wypadły spółki z grupy tzw. MiŚ. MWIG40 zyskał ponad 0,60% i zmagają się z poziomem 4400 pkt. Gwiazdą sesji pozostawały notowania Eurocash z 17% wzrostem jako rezultat lepszych wyników za 4Q22 względem oczekiwań.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia w kalendarium makroekonomicznym jest dość pusty. Dziś warty uwagi pozostaje odczyt zapasów ropy naftowej w USA. W ostatnich dniach notowania ropy naftowej, w tym gatunku WTI mocno zwyżkowały, osiągając wczoraj poziom ponad 73 USD za baryłkę. Poza stonowaniem oba o sektor bankowy, a tym samym spadające prawdopodobieństwo negatywnego wpływu na gospodarkę, ceny wspomnianego surowca wzrastały w odpowiedzi na napięcia pomiędzy Turcją a Irakiem. Doprowadziły one do zamknięcia jednego z portów, przez który Kurdystan eksportował surowiec dalej – powyższe wzbudziło obawy o dostępność surowca.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56770.00	+0.47%	-5.67%	-1.21%
WIG20	1694.12	+0.42%	-8.32%	-5.46%
mWIG40	4407.69	+0.66%	-0.31%	+6.10%
sWIG80	19929.35	+0.47%	+1.75%	+13.9%
WIG ESG	9123.13	+0.42%	-6.57%	-2.87%
WIG20 USD	392.45	+1.13%	-5.84%	-3.95%
WIG20 TR	3276.22	+0.42%	-8.32%	-5.46%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3971.27	-0.16%	+0.03%	+3.43%
Nasdaq C.	11716.08	-0.45%	+2.27%	+11.9%
DAX	15142.02	+0.09%	-1.45%	+8.75%
CAC40	7088.34	+0.14%	-2.47%	+9.49%
FTSE250	18396.69	-0.72%	-7.57%	-2.42%
BUX	42119.85	+0.05%	-5.94%	-3.82%
IBEX	8944.30	+0.43%	-4.79%	+8.69%
NIKKEI	27883.78	+1.33%	+1.33%	+6.86%
Hang Seng	20134.94	+1.77%	-2.35%	+1.79%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.062	+0.46%	-7.17%	-11.44%
USA	3.5680	-0.08%	-10.67%	-8.02%
Niemcy	2.313	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.67853	+0.02%	+0.14%	-0.23%
USD/PLN	4.32105	+0.15%	-1.32%	-1.36%
CHF/PLN	4.68655	-0.04%	+0.56%	-1.05%
GBP/PLN	5.32206	-0.01%	+1.06%	+0.50%
EUR/USD	1.08273	-0.13%	+1.48%	+1.15%
USD/JPY	131.900	+0.80%	-3.10%	+0.48%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	78.56	+0.54%	-6.82%	-8.56%
WTI (\$/bbl)	73.83	+0.87%	-4.96%	-8.00%
Złoto (\$/ozt)	1978.60	-0.59%	+7.23%	+8.35%
Miedź (c/lb)	405.98	-0.61%	-2.39%	+6.56%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2023-03-28

WZROSTY		SPADKI	
EUROCASH	+17.49%	FMG	-18.69%
AGORA	+11.58%	CIGAMES	-6.31%
IZOSTAL	+11.34%	IFIRMA	-6.10%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	969,18	150 (40.0%)	170 (45.3%)

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Banki	Stanowisko KSF wobec WIBOR <ul style="list-style-type: none"> Komitet Stabilności Finansowej dotyczący nadzoru makroostrożnościowego nad systemem finansowym (KSF-M) uznał kwestionowanie wskaźnika referencyjnego WIBOR w umowach kredytowych za ryzyko systemowe. "Komitet podtrzymuje swoją ocenę w kwestii braku podstaw prawnych i ekonomicznych do negocjowania prawidłowości wyznaczania wskaźnika referencyjnego WIBOR, wyrażoną w komunikacie z 9 grudnia 2022 r. Z uwagi na nadal podejmowane próby podważania wiarygodności i reprezentatywności tego wskaźnika Komitet uznał jego kwestionowanie w umowach kredytowych za ryzyko systemowe. Równocześnie Komitet monitoruje postępy prac Narodowej Grupy Roboczej, której celem jest sprawne i bezpieczne zastąpienie wskaźnika referencyjnego WIBOR przez WIRON. Komitet uważa, że zamiana ta powinna odbyć się bez uprzywilejowywania którejkolwiek ze stron umów". 	-
Cyfrowy Polsat	Wyniki 4Q22 <ul style="list-style-type: none"> Cyfrowy Polsat miał w IV kw. 858,3 mln zł EBITDA wobec 828,3 mln zł konsensusu. Zysk netto w IV kw. 2022 roku sięgnął 174,5 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali 160,3 mln zł zysku netto j.d. Cyfrowy Polsat podał, że wskazany wstępny skonsolidowany zysk netto za rok 2022 i czwarty kwartał 2022 roku uwzględnia udziały w wyniku netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, w szczególności udział w szacunkowym skonsolidowanym zysku netto Asseco Poland, w którym spółka posiada 22,95 proc. udziałów. Zgodnie z raportem bieżącym Asseco z 20 marca 2023 roku, podany uprzednio do publicznej wiadomości szacunkowy skonsolidowany wynik netto Asseco może ulec zmianie w związku z prowadzonymi obecnie analizami, co z kolei może przełożyć się na poziom skonsolidowanego zysku netto grupy. 	
Eurocash	Komentarz zarządu <ul style="list-style-type: none"> Grupa Eurocash liczy na lepszy rok rdr i wzrost EBITDA. Wyzwaniem będzie widoczne w pierwszym kwartale ostabienie popytu konsumenckiego. Grupa chce dalej poprawiać efektywność kosztową, rozmawia z dostawcami. "To nie będzie łatwy rok. Ostrożność konsumenta będzie motywem przewodnim. Będzie walka o jego siłę nabywczą, walka o ceny. Będziemy musieli pokazać, że w takim otoczeniu rynek niezależny ma swoje atuty. Będziemy dążyć do dalszej efektywności kosztowej, do uproszczenia struktury, pracować nad konkurencyjnością sklepów. Priorytetem dla nas jest sprzedaż, udziały rynkowe i poprawa rentowności. Jestem przekonany, że w trudnym roku pokażemy lepsze wyniki, podobnie jak było w 2022 roku". "Na całym rynku widać spadek wolumenów i ograniczenie popytu, także spadek nastrojów. Nie odbiegamy od rynku. Jesteśmy poddani trochę innym siłom, bo miks sprzedaży jest inny, ale konsument jest ten sam i patrzy mocno na ceny. Reagujemy w ten sposób, że weszliśmy w bardziej agresywną politykę promocyjną. Staramy się mieć ceny pod kontrolą, zarówno w części detalicznej, jak i hurtowej. Dostosowujemy naszą stronę kosztową, ale i prowadzimy rozmowy z dostawcami, bo po ich stronie baza kosztowa się zmieniła. "Wskaźnik zadłużenia 1,2x EBITDA to dla spółki handlowej bardzo przyzwoity, bezpieczny, wręcz konserwatywny poziom. W czasach wysokich stóp procentowych i wysokiego kosztu pieniądza będziemy dążyć do tego, by bardzo mocno kontrolować koszty finansowe. Mamy bardzo dobre relacje z bankami, staramy się dobrze zarządzać liniami kredytowymi. Będziemy dążyć do tego, by zadłużenie w relacji do EBITDA w tym roku jeszcze spadło". 	+

- "Niebawem podzielimy się z rynkiem rekomendacją w sprawie podziału zysku za 2022. W tym roku chcemy zwołać ZWZ wcześniej, w maju".

Huuuge Inc.	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Huuuge Inc. widzi wyzwania, ale również i perspektywy wzrostu w 2023 roku, zakłada wzrost EBITDA oraz marży EBITDA w porównaniu do zeszłego roku.</p> <p>Po ostatnich zwolnieniach Huuuge planuje wrócić do zatrudniania nowych pracowników.</p> <p>"W tym roku skup akcji własnych chcemy zrealizować poprzez zaproszenie akcjonariuszy do sprzedaży. Oczywiście cena, czy szczegóły skupu nie zostały jeszcze ustalone, gdy tylko zostaną ustalone, to powiadomimy rynek".</p>	
Neuca	<p>Komentarz zarządu</p> <ul style="list-style-type: none"> • Neuca szacuje wzrost rynku hurtu aptecznego w pierwszym kwartale na ok. 8 proc. Zarząd podtrzymał prognozę na cały 2023 r. na poziomie 6-10 proc. • "Ubiegły rok był trudny jeśli chodzi o wzrost kosztów, szczególnie w obszarze wynagrodzeń, nośników energii i paliw. Do tego dołożyły się dodatkowe koszty finansowe związane z deprecjacją złotego, czy różnicami kursowymi, ale również ze wzrostem zadłużenia wynikającym z planowanych inwestycji. (...) Najważniejszym czynnikiem, pod presją którego będziemy również w tym roku, jest czynnik związany z kosztem wynagrodzeń". 	
Ten Square Games	<p>Wyniki 4Q22</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ten Square Games wypracował w czwartym kwartale 2022 roku 35,3 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 67,4 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał 36,2 mln zł skorygowanej EBITDA (przedział 32,3 - 38,5 mln zł). • Przychody Ten Square Games wyniosły w tym okresie 131,3 mln zł wobec 135,9 mln zł konsensusu (przedział 129,2-138 mln zł). Rok temu sięgnęły 147 mln zł. • EBIT wyniósł 4,2 mln zł wobec 23,5 mln zł konsensusu (przedział 21,5 - 26,7 mln zł). Spółka zanotowała w tym okresie stratę netto w wysokości 7,3 mln zł, natomiast konsensus zakładał zysk netto na poziomie 19,6 mln zł (przedział 16,4 -23,4 mln zł). • "W 2022 roku Grupa intensywnie pracowała nad nowymi grami – Undead Clash oraz Fishing Masters. W pierwszej z nich zdecydowano się na wprowadzenie zmiany w rozgrywce, która ma duży potencjał angażowania szerszej grupy odbiorców, ale wymaga dalszych prac. Prace w drugim tytule postępują zgodnie z planem i koncentrują się na przygotowaniu gry do wprowadzenia na rynek" 	
Tauron	<p>Brak rekomendacji dywidendy</p> <p>Zarząd Tauronu rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całego zysku netto osiągniętego w 2022 roku w wysokości 67.102.592,85 zł na kapitał zapasowy.</p> <p>"Podjęta decyzja jest zgodna z obowiązującą polityką dywidendową, a przy jej podejmowaniu zarząd emitenta uwzględnił program inwestycyjny Grupy Kapitałowej emitenta przyjęty w ramach Strategii Grupy Tauron na lata 2022 - 2030 z perspektywą do 2050, w którym założono ponoszenie w kolejnych latach znaczących wydatków inwestycyjnych, w szczególności w Obszarze Dystrybucji oraz Obszarze Odnawialnych Źródeł Energii".</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Marvipol Development	<p>Planowane odwołanie polityki dywidendowej</p> <p>"Trudna sytuacja na rynku kredytów hipotecznych oraz ogólna mniejsza dostępność kredytów, zmniejszyły wielkość popytu na mieszkania oraz wydłużyły okres wyprzedzania oferty. Jednocześnie występująca inflacja, związana z nią wzrost kosztów energii, materiałów budowlanych i kosztu pracy oddziałują na zwiększenie kosztu wytworzenia realizowanych inwestycji. Implikuje to konieczność zwiększenia wkładów własnych w realizowane i planowane projekty deweloperskie".</p>	-

PCF Group	<p>Objęcie nowej emisji akcji serii F</p> <p>PCF Group oraz kluczowy akcjonariusz, prezes spółki Sebastian Wojciechowski zawarli umowę inwestycyjną z Krafton dotyczącą objęcia akcji serii F, które po zakończeniu oferty dadzą Krafton 10 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na WZ. Cena emisyjna została ustalona na 40,20 zł za każdą akcję.</p> <p>Akcje zostaną objęte przez inwestora za wkład pieniężny.</p> <p>"Zgodnie z Umową Inwestycyjną, jeżeli spółka będzie rozważać wydanie Projektu Victoria lub Projektu Bifrost w modelu innym niż self-publishing, inwestor będzie miał prawo do pierwszeństwa w negocjacjach (right of first negotiation), jak również prawo do pierwszeństwa zawarcia umowy (right of first refusal) w odniesieniu do wszelkich takich umów".</p> <p>Zarówno inwestor, jak i kluczowy akcjonariusz złożyli deklaracje lock-up dotyczące ich pakietów akcji w spółce, które będą obowiązywać do 28 marca 2024 r. Umowa inwestycyjna została zawarta na czas określony 10 lat ze zwyczajowymi postanowieniami o automatycznym jej rozwiązaniu.</p>	
Photon Energy	<p>Zwiększenie wartości emisji zielonych obligacji</p> <p>Photon Energy zwiększył wartość emisji zielonych obligacji do 80 mln euro. Dodatkowa kwota nominalna 2,5 mln euro została uplasowana w ramach oferty prywatnej wśród inwestorów instytucjonalnych w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Niemczech i Austrii.</p>	
R22	<p>Wyniki 2022</p> <p>Skorygowana EBITDA R22 w 2022 r. wyniosła 103,6 mln zł, co stanowi 34 proc. wzrost rdr. Spółka chce kontynuować politykę dywidendową, która zakłada wypłatę co najmniej 30 proc. skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.</p> <p>W 2022 r. Grupa zanotowała 40,2 mln zł zysku netto (22 proc. wzrost rdr).</p> <p>Wyniki finansowe Grupy są efektem organicznego wzrostu dwóch kluczowych segmentów – cyber_Folks, CPaaS oraz udanej akwizycji MailerLite w połowie 2022 r.</p> <p>Na koniec ubiegłego roku Grupa posiadała 340 tys. klientów w ponad 100 krajach.</p> <p>W czwartym kwartale przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 112,7 mln zł (vs 87,2 mln zł rok wcześniej), co stanowi wzrost o 29,2 proc. Skorygowana wartość EBITDA wzrosła do 31,8 mln zł w stosunku do 20,9 mln zł rdr (wzrost o 52,6 proc.). Od października do grudnia grupa zanotowała zysk netto na poziomie 17,4 mln zł (vs 5,0 mln zł).</p> <p>Zgodnie z programami motywacyjnymi ogłoszonymi w Vercomie oraz cyber_Folks, łączna EBITDA dwóch głównych segmentów ma osiągnąć 165 mln zł na koniec 2024 r.</p>	
Ultimate Games	<p>Szacunkowa strata</p> <p>Ultimate Games szacuje, że strata netto w 2022 r. wyniesie 8,4 mln zł, a EBIT 6,2 mln zł. Spółka szacuje, że przychody całkowite wyniosą 27,5 mln zł, a przychody ze sprzedaży 26,9 mln zł.</p> <p>Na zaprezentowane dane w analizowanym okresie wpływ miały m.in.: stabilna sprzedaż gier z segmentu PC oraz z segmentu konsole, dalsze poszerzanie portfola produkcyjno-wydawniczego o nowe gry, a co z tym związane liczne premiery nowych gier - do końca 2022 r. zostało wydanych 69 gier, koszty prowizji wypłacanych dla deweloperów, marketingu i wynagrodzeń, wyprzedaże gier spółki na platformie Steam (w wersji PC) oraz na konsolach Nintendo Switch, PlayStation, Xbox, a także odpisy aktualizujące.</p>	-
Vercom	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Vercom chce utrzymać w przyszłości dynamikę wzrostu i nadal podwajać wynik EBITDA co około 2 lata. Obecnie spółka koncentruje się na dalszym rozwoju na rynkach zagranicznych.</p> <p>"Za nami intensywny okres inwestycji. Obecnie koncentrujemy się na dalszym rozwoju na rynkach zagranicznych, na których realizujemy sprzedaż wysokomarżowych, skalowalnych usług oferowanych w modelu self-service, charakteryzujących się jednocześnie wysoką dynamiką wzrostu".</p> <p>"Historycznie podwajaliśmy wynik EBITDA co około 2 lata i mocno liczymy na to, że konsekwentna realizacja strategii pozwoli nam utrzymać podobną dynamikę wzrostu w przyszłości"</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 29 marca 2023		
	TAURONPE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ANSWEAR	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ATENDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PHARMENA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SOHODEV	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
czwartek 30 marca 2023		
	ALLEGRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CYFRPLSAT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GRUPAAZOTY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2022.
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2023 rok.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	CASPAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	ERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	FERRO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	GETIN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MBANK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2022.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	MFO	Publikacja raportu za 2022 rok.
	ONDE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	POLICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	PULAWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SANTANDER	ZWZA
	SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
	SESCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 października 2021 roku do dnia 30 września 2022 roku
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.

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



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

piątek 31 marca 2023

AMICA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
ATLANTAPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2022/2023.
BIOTON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
CAVATINA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
EDINVEST	Publikacja raportu za 2022 rok.
INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
INTERBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
MOLECURE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SCPFL	Wypłata dywidendy 85,57 zł na akcję.
SOLAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.
SUWARY	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 32,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Plast-Box S.A.
SUWARY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2022 roku.
UNICREDIT	WZA
VISTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2022 rok.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 marca 2023							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec	93,3	92	91,1
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	2,90%	3,30%	3,50%
Wtorek, 28 marca 2023							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	13,00%	13,00%	13,00%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	-5,0	-8,0	-16,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	104,2	101,6	102,9
Środa, 29 marca 2023							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień		-2900,00%	-3050,00%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,3 mln brk	1,12 mln brk
Czwartek, 30 marca 2023							
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			5,50%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	luty			11,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec		99,7	99,7
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec		7,30%	8,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			191 tys.
Piątek, 31 marca 2023							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	luty		2,80%	-5,30%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		5,90%	6,30%
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	marzec		52	52,6
	3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	marzec		54,5	56,3
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty		0,50%	-0,30%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	luty			17,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec			18,40%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty		6,60%	6,70%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec		43,8	43,6

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg, StockWatch**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 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 restrukturyzacyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej 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 restrukturyzacyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł, CFA

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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.

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