

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-12-17 07:48



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

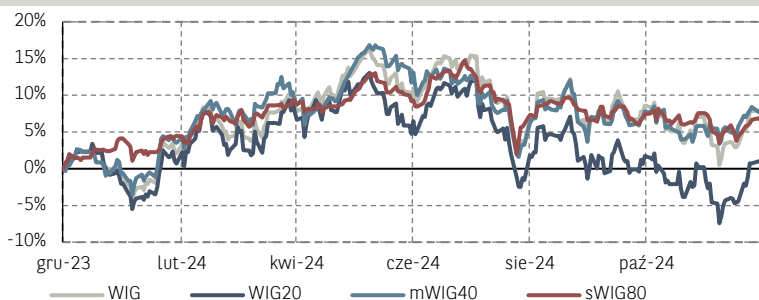
Poniedziałkowy handel na krajowym rynku zakończył się w mieszanych nastrojach, a obraz rynku po wczorajszej sesji pozostał neutralny. Indeks WIG20 w trakcie sesji zszedł do okolic poziomu 2250 punktów, jednak bykom udało się odrobić część strat ostatecznie kończąc dzień z symbolicznym wynikiem -0,11%). Duży wpływ na wynik całego indeksu nadal miał Orlen (-1,86%), który kontynuował przecenę po ostatnich zapowiedziach zarządu dotyczących projektu Olefiny 3. Po drugiej stronie z grona "blue chips" znalazł się CD Projekt (+3,10%), który zaliczył solidny wzrost notowań. Sektorowo, oprócz gier dobrze poradził sobie także indeks WIG-Energia rosnąc o 4,15%. Nieco lepiej od indeksu dużych spółek zachowały się mWIG40 i sWIG80, które to wzrosty odpowiednio o 0,45% i 0,09%.

Na europejskich parkietach sesja zakończyła się relatywnie gorzej. Niemiecki DAX stracił 0,45% podczas gdy francuski CAC40 zniżkował o 0,71%. Oprócz dyskontowania ostatniej decyzji EBC o obniżce stóp procentowych o 25 pb w tle rynkowych rozważań znajdują się także zapowiedziane przedterminowe wybory w Niemczech. To one w najbliższym czasie powinny stać się głównym tematem dla rynków. W USA natomiast obserwowaliśmy dalsze wzrosty. Indeks szerokiego rynku S&P500 zyskał 0,38% podczas gdy Nasdaq100 odnotował wzrost o 1,45% przebijając poziom 22000 punktów. To już kolejny, nowy historyczny szczyt w tym roku na indeksie spółek technologicznych. Po tak dynamicznych wzrostach rośnie ryzyko większej korekty, jednak sezonowy Mikołajowy rajd, na ten moment wspiera byki w wybijaniu kolejnych poziomów, szczególnie na amerykańskich walorach.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makro najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja danych z amerykańskiej gospodarki. Oczekuje się, że sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła o 0,5% m/m podczas gdy przed miesiącem wskazanie wyniosło 0,4%. Oprócz tego poznamy także wyniki produkcji przemysłowej, która przed miesiącem wskazała spadek o 0,3% m/m. Rynek spodziewa się odbicia i zakłada wzrost produkcji przemysłowej w USA na poziomie 0,3% m/m. W kontekście zbliżającej się śródowej decyzji Fedu w sprawie stóp procentowych, dane te mogą okazać się kluczowe. Rynek z niemal 100% prawdopodobieństwem zakłada cięcie stóp o 25 pb.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	81663.62	+0.04%	+3.13%	+4.08%
WIG20	2270.66	-0.11%	+3.93%	-3.09%
mWIG40	6160.04	+0.45%	+1.86%	+6.48%
sWIG80	23610.38	+0.09%	+0.99%	+3.08%
WIG20 USD	560.32	+0.12%	+4.71%	-6.01%
WIG20 TR	4781.61	-0.11%	+3.93%	+2.20%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6074.08	+0.38%	+3.06%	+27.3%
Nasdaq C.	20173.89	+1.24%	+7.35%	+34.4%
DAX	20313.81	-0.45%	+5.86%	+21.3%
CAC40	7357.08	-0.71%	+1.08%	-2.47%
FTSE250	20813.03	-0.36%	+2.05%	+5.71%
BUX	79720.35	-0.56%	+0.59%	+31.5%
NIKKEI	39457.49	-0.03%	+3.24%	+17.9%
Hang Seng	19795.49	-0.88%	+1.12%	+16.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.815	+0.26%	+2.67%	+11.5%
USA	4.401	-0.02%	-0.34%	+13.8%
Niemcy	2.2440	-0.47%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25572	-0.15%	-1.42%	-2.03%
USD/PLN	4.04925	-0.27%	-0.59%	+2.93%
CHF/PLN	4.52880	-0.42%	-1.79%	-3.18%
GBP/PLN	5.13542	+0.23%	-0.57%	+2.40%
EUR/USD	1.05099	+0.12%	-0.84%	-4.81%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	73.91	-0.78%	+0.83%	-4.06%
Złoto (\$/ozt)	2670.00	-0.22%	+2.12%	+28.9%
Miedź (c/lb)	419.10	-0.14%	+1.72%	+7.72%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-12-16	
WZROSTY		SPADKI	
PURE	+22.14%	COMPREMUM	-10.45%
GRENEVIA	+20.22%	POLICE	-10.20%
KCI	+10.25%	RYVU	-9.29%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1240,58	124 (33.5%)	200 (54.1%)

<p><b>Asbis</b></p>	<p><b>Nowa umowa dystrybucyjna</b>                  Grupa Asbis podpisała umowę dystrybucyjną ze spółką EcoFlow, która jest producentem przenośnych produktów zasilających, technologii solarnej i inteligentnych rozwiązań energetycznych dla domu wykorzystujących zieloną energię – poinformował dystrybutor, deweloper i dostawca produktów, rozwiązań i usług ICT oraz IoT na rynkach Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA) w komunikacie prasowym.                  "Partnerstwo z EcoFlow pozwala Asbis rozszerzyć ofertę produktów w obszarze zielonej energii DIY i wprowadzić innowacyjne rozwiązania, które są zgodne z rosnącym popytem klientów na przyjazne dla środowiska technologie. Cieszymy się, że możemy zaspokoić potrzeby naszych obecnych klientów i wejść na nowe rynki poświęcone energii odnawialnej"</p>	
<p><b>Cyfrowy Polsat</b></p>	<p><b>Zygmunt Solorz zadowolony z zapowiedzi włączenia Telewizji Polsat na listę podmiotów strategicznych i chronionych</b>                  "Ze zrozumieniem i zadowoleniem przyjąłem zapowiedź Prezesa Rady Ministrów RP o woli włączenia Telewizji Polsat na listę podmiotów strategicznych i chronionych. Do tej pory spółki telekomunikacyjne Grupy Polsat Plus - Polkomtel i TK Telekom funkcjonują z sukcesami w ramach zasad wskazanych w rozporządzeniu oraz ustawie z dnia 24 lipca 2015 roku o kontroli niektórych inwestycji"                  "Pomimo faktu, że Telewizja Polsat nie była i nie jest na sprzedaż, zapowiedź Premiera RP zbiega się z niespotykaną presją na reputację spółki, która w mojej ocenie może mieć na celu wymuszenie zmiany osób zarządzających grupą, a w średnim terminie wyprzedzić jej aktywów. Jako Grupa działająca w branżach regulowanych jesteśmy otwarci na pełną współpracę dla stabilizacji rynku medialnego, telekomunikacyjnego i energetycznego w Polsce"</p>	
<p><b>Cyfrowy Polsat, ZE PAK</b></p>	<p><b>Grupa Polsat Plus i ZE PAK rozpoczynają produkcję zielonego wodoru w Koninie</b>                  W Koninie ruszyła elektrolizernia Grupy Polsat Plus i Grupy ZE PAK produkująca zielony wodór - poinformowała grupa w komunikacie prasowym. Produkcja zielonego wodoru jest w fazie rozruchów i regulacji całej instalacji. Jak podano, do produkcji zeroemisyjnego paliwa wykorzystywany jest elektrolizer 2,5 MW w technologii PEM, który umożliwia wytworzenie ok. 1000 kg zielonego wodoru na dobę. Taka ilość wodoru pozwala na zatankowanie ok. 40 miejskich autobusów wodorowych dziennie.</p>	<p>+</p>
<p><b>Grenewia</b></p>	<p><b>TDJ Equity I zamierza wezwać do sprzedaży akcji Grenewii po 2,12 zł za akcję</b>                  Jak podał TDJ w komunikacie prasowym, w przypadku osiągnięcia w wyniku wezwania progę przynajmniej 95 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, inwestor rozważy możliwość przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji należących do pozostałych akcjonariuszy, a następnie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego.                  TDJ poinformował, że proponowana cena akcji w wezwaniu, na poziomie 2,12 zł, zawiera premię w wysokości 19,1 proc. względem kursu zamknięcia sprzed dnia ogłoszenia zamiaru wezwania oraz 8,16 proc. względem średniego kursu akcji ważonego wolumenem obrotu za ostatnie trzy miesiące.                  "Grenewia realizuje strategię przekształcenia z producenta maszyn dla przemysłu wydobywczego, w inwestora działającego w obszarze zielonej transformacji. Jest to związane z przyspieszającym procesem zamykania polskich kopalń oraz postępującym ograniczaniem wydobycia węgla i wykorzystywania go jako surowca energetycznego. Transformacja Grenewii ma charakter długoterminowy i jest obarczona wieloma ryzykami oraz wyzwaniem, ale jako akcjonariusz większościowy wspieramy spółkę w rozwoju segmentów z obszaru energii odnawialnej oraz e-mobility"                  Przewidywany termin opublikowania treści wezwania to połowa stycznia 2025 roku.</p>	<p>+</p>
<p><b>PKO BP</b></p>	<p><b>Spółka udostępniła proces hipoteczny w aplikacji mobilnej</b>                  PKO BP udostępnił klientom proces hipoteczny w swojej aplikacji mobilnej. Bank planuje, że w drugim kwartale 2025 roku z całkowicie zdalnego procesu hipotecznego będą mogli skorzystać osoby, które planują kupić nieruchomości na rynku pierwotnym.</p>	<p>+</p>

	<p>PKO BP podał, że klient w aplikacji może skorzystać z kalkulatora raty, zbadać wstępną zdolność kredytową, wygenerować ofertę i złożyć wniosek. Decyzję banku w sprawie kredytu sprawdzi w serwisie internetowym iPKO, w którym podpisze też umowę</p> <p>Od września część klientów banku może korzystać z całkowicie zdalnego procesu hipotecznego: od wygenerowania oferty, przez złożenie wniosku, analizę i wydanie decyzji, aż po podpisanie umowy kredytowej. Na początek o cyfrowy kredyt hipoteczny mogą wnioskować single z umową o pracę, którzy planują remont lub chcą kupić nieruchomości z rynku wtórnego.</p>	
PKO BP	<p><b>Komunikat z KNF</b></p> <p>PKO BP otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego o niewyznaczeniu dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych</p>	
Zabka Group	<p><b>Spółka ma aneks do umowy kredytowej zawartej z instytucjami finansowymi</b></p> <p>"Zgodnie z zapowiedziami podczas IPO, obniżyliśmy oprocentowanie naszego finansowania wynikającego z umowy kredytu łącznie o 100 punktów bazowych. Było to możliwe m.in. dzięki osiąganym wynikom, konsekwentnemu obniżaniu poziomu naszego zadłużenia (leverage ratio) oraz rozpoczęciu notowań na GPW, które zwiększyło transparentność naszego biznesu dla instytucji finansujących. Podpisany aneks zwiększa także elastyczność naszych źródeł finansowania, dzięki możliwości emisji niezabezpieczonych obligacji do łącznej kwoty 1 mld zł, w ramach istniejących limitów zadłużenia"</p>	
SWIG80 i inne		+/-
Energa	<p><b>Awaria masowa w trzech województwach; bez prądu ok. 32 tys. odbiorców</b></p> <p>Rzeczniczka Energa Operator Beata Ostrowska poinformowała PAP, że w trzech oddziałach: koszalińskim, gdańskim i olsztyńskim występuje tzw. awaria masowa.</p> <p>"W tej chwili ok. 32 tys. odbiorców pozbawionych jest zasilania" - podała i wyjaśniła, że jest to spowodowane silnym wiatrem, który przechodzi przez północne województwa kraju: zachodnio-pomorskie, pomorskie i warmińsko-mazurskie.</p> <p>Silnie wiejący wiatr łamie drzewa, które blokują drogi a także gałęzie, które upadają na sieci energetyczne.</p>	
KGL	<p><b>Value Fund Poland Activist FIZ ma powyżej 5 proc. akcji spółki</b></p> <p>Po transakcji Value Fund Poland Activist FIZ posiada 572.396 akcji spółki, stanowiących 8,09 proc. udziału w kapitale zakładowym i 5,16 proc. ogólnej liczbie głosów.</p> <p>Przed zmianą fundusz miał 265.717 akcji, stanowiących 3,75 proc. udziału w kapitale zakładowym i 2,4 proc. ogólnej liczbie głosów.</p>	
Newag	<p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Newag zawarł z WBW 2 umowę dostawy lokomotyw elektrycznych wraz z umową utrzymania o szacowanej wartości 212,4 mln zł netto. Podano, że przedmiotem umowy jest dostawa przez spółkę na rzecz zamawiającego 10 lokomotyw elektrycznych wraz ze świadczeniem usług utrzymania lokomotyw przez okres 2 lat oraz świadczeniami dodatkowymi.</p> <p>Dostawy lokomotyw będą realizowane w latach 2026-2027.</p> <p>Szacowana wartość umowy wynosi 212,4 mln zł netto, na którą składa się wynagrodzenie za dostawę lokomotyw w łącznej kwocie 210 mln zł netto oraz kwota 2,44 mln zł netto, stanowiąca szacunkowe wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług utrzymania lokomotyw.</p>	+
Noctiluca	<p><b>Spółka chce stać się hubem technologii OLED; w przyszłości może myśleć o emisji akcji</b></p> <p>"Dzisiaj zaczynamy kolejny rozdział. Mam nadzieję, że opowiemy w nim o powstaniu pod szyldem Noctiluca nowego hubu naukowo-technologicznego, który będzie pozyskiwać, rozwijać i wdrażać nowe pomysły, materiały i technologie"</p> <p>Jak podano w komunikacie prasowym, w ostatnich miesiącach Noctiluca opracowała materiał do zastosowania na jednej z warstw wyświetlacza OLED, który w wynikach laboratorium w Korei wykazał 15-krotny wzrost żywotności niebieskich pikseli, przy zmniejszonym zużyciu energii. Obecnie spółka prowadzi zaawansowane rozmowy nad związaniem joint development project (JDP) z dużymi światowymi graczami.</p>	

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

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

# Komentarz poranny

"Mamy nadzieję wskazać kilka takich projektów w najbliższym czasie, w ciągu najbliższego roku na pewno, a mam nadzieję dużo szybciej pierwszy z nich"  
"Z racji tego, że pojawia się nowa kategoria inwestorów, do których możemy podejść, czyli inwestorzy indywidualni, to ta runda będzie pewnie do nich kierowana"

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 17 grudnia 2024</b>		
	EKOEXPORT	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2023.
	VOTUM	Wyplata II transzy dywidendy 1,21 zł na akcję.
<b>środa 18 grudnia 2024</b>		
	ATLANTAPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2023/2024 zakończonym w dniu 30 czerwca 2024 roku.
	DEBICA	Wyplata dywidendy 10,30 zł na akcję.
	DELKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.07.2023 do 30.06.2024.
	DOMDEV	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 6 zł na akcję.
	EMCINSMED	NWZA ws. ustalenia zasad wynagradzania członków RN.
	IDMSA	NWZA ws. uzupełnienia składu RN, ustalenia wysokości wynagrodzenia członków RN, zmiany w polityce wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmiany w statucie.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	KREDYTIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	NOVAVISGR	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń dla członków zarządu i RN oraz zmiany regulaminu walnego zgromadzenia.
	SKARBIEC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku.
<b>czwartek 19 grudnia 2024</b>		
	GAMFACTOR	NWZA ws. zmian w RN.
	PLAZACNTR	ZWZA
<b>piątek 20 grudnia 2024</b>		
	ORLEN	Wyplata dywidendy 4,15 zł na akcję.
	ACAUTOGAZ	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	CIGAMES	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
	COMPERIA	NWZA ws. zmiany Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.
	DBENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się w dniu 30 czerwca 2024 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 roku.
	FABRITY	NWZA ws. połączenia spółki z Fabrity Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, podwyższenia kapitału zakładowego spółki oraz zgody na proponowane zmiany statutu, ustanowienia programu motywacyjnego dla kluczowego personelu spółki oraz jej spółek zależnych, zmiany statutu oraz wyrażenia zarządowi zgody na wykorzystanie kapitałów utworzonych z zysku na wypłaty zaliczek na poczet dywidendy.
	KCI	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
	KINOPOL	NWZA ws. powołania pana Yassine Bouzoubaa do RN i powierzenia mu funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
	MANGATA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

MENNICA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
MERCOR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
MLPGROUP	NWZA ws. zmiany statutu, zmiany Regulaminu RN, zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej, ustalenia dodatkowego wynagrodzenia członków RN powołanych do Komitetu Audytu.
MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
POLICE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
QUERCUS	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
RANKPROGR	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 grudnia 2024</b>							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	5,40%	5,30%	5,30%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	3,00%	4,60%	4,80%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	41,9	43	43,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	48,2	46,4	46,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	42,5	43	43
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	51	49,2	49,3
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	45,2	45	45,2
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	51,4	49,4	49,5
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	4,30%	4,30%	
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	48,3	49,8	49,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	58,5	55,7	56,1
<b>Wtorek, 17 grudnia 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik		4,30%	4,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień		85,6	85,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik			13,6 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień		6	7,4
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień		6,50%	6,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		0,50%	0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,10%	-0,30%
<b>Środa, 18 grudnia 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,50%	2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad			-0,80%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.			-266,8 mld
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień		4,25-4,50 %	4,50-4,75 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			

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

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

## Czwartek, 19 grudnia 2024

10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad		-5,20%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		4,70%
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		-9,60%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		10,20%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		-0,50%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	4,75%	4,75%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		-550,00%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	240 tys.	242 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	-0,10%	-0,40%

## Piątek, 20 grudnia 2024

0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,30%
0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	2,60%	2,30%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-1,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,40%	-0,70%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		2,40%
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-5,70%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		2,30%
14:30	USA	PCE core (m/m)	listopad		0,30%
14:30	USA	PCE (m/m)	listopad		0,20%
14:30	USA	PCE core (r/r)	listopad		2,80%
14:30	USA	PCE (r/r)	listopad		2,30%

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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

## 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 40 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 procentowe
- 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 produkt, 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 osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które 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 restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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

# Komentarz poranny

## 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Sławomir 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

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

691 444 725

### 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

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



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)