

# Komentarz poranny


 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-12-20 08:40



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

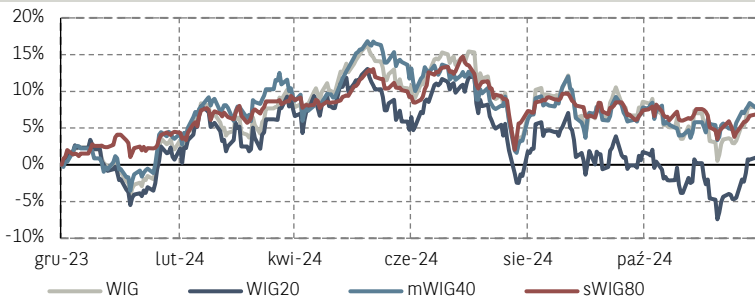
Czwartek na rynkach finansowych przyniósł sporo zmienności, a po dość mocnym otwarciu byki muszą uznać wyższość niedźwiedzi. Często zdarza się, że to właśnie dopiero ta druga reakcja w kolejnym dniu po posiedzeniu FOMC jest kluczowa dla rynków w krótkim terminie, więc biorąc to pod uwagę, pogłębienie korekty szczególnie w USA wydaje się obecnie scenariuszem bazowym. Indeks S&P500 przez cały dzień notowań utrzymywał się nad kreską, lecz pomimo to pod koniec sesji przebił wczorajsze lokalne minimum kończąc dzień z wynikiem -0,09%. Podobnie poruszał się indeks Nasdaq100, jednak tutaj strata wyniosła 0,47%. Relatywnie gorzej zachowały się indeksy na Starym Kontynencie, gdzie niemiecki DAX został przeceniony o 1,35%, a z kolei francuski CAC40 odnotował korektę rządu 1,22%. Na rynku obligacji również obserwowaliśmy spore zmiany. Rentowności polskich obligacji 10-letnich wzrosły do poziomu 5,90%, podczas gdy jeszcze mocniej rosły rządowe niemieckie obligacje 10-letnie aż do poziomu 2,30%. Banki centralne w tym Fed, mogą nieco spowolnić przyszłe luzowanie monetarne co nie zostało dobrze odebrane przez rynek. Wysokie stopy procentowe utrzymywane przez dłuższy czas kreują obawy o pespektywy wzrostu gospodarczego, chociaż na ten moment pozostaje on w USA jeszcze na stabilnym poziomie.

Z zaskoczeniem odebrać można wczorajszą sesję na krajowym parkiecie. Pomimo bardzo silnych środowych spadków w USA, nasz rynek nie pogrzyżł się w czerwieni, a nawet niektóre spółki mogą zaliczyć wczorajszą sesję do udanych. Można również odnieść wrażenie, że WIG20 wyprzedził pozostałe indeksy i korektę rozpoczął zdecydowanie wcześniej. Indeks WIG20 zakończył dzień z wynikiem -0,05%. W górę mocno ciągnęły walory PZU (+2,69%) oraz Mbanku(+1,92%). Po drugiej stronie spektrum znalazły się spółki wydobywcze - KGHM(-3,02%) oraz JSW(-3,21%). W drugiej linii wzrost o symboliczne 0,15% zaliczył indeks mWIG40, a z kolei sWIG80 został przeceniony o 0,81%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj GUS przedstawi wyniki sprzedaży detalicznej. Ekonomiści z grupy BNP Paribas spodziewają się, że w listopadzie podmioty handlowe zwiększyły swoje obroty w ujęciu wolumenowym o 0,3% r/r. Realne dochody gospodarstw domowych rosną w solidnym tempie, jednak w poprzednich miesiącach gospodarstwa domowe mocno nacisnęły na hamulec, jeśli chodzi o wydatki. Dodatkowo dzisiaj spodziewać się można także podwyższonej zmienności z uwagi na rozliczenie grudniowej serii kontraktów terminowych oraz opcji na akcje.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	80166.77	-0.07%	+3.80%	+2.18%
WIG20	2225.51	-0.05%	+4.81%	-5.01%
mWIG40	6085.66	+0.15%	+2.62%	+5.19%
sWIG80	23121.14	-0.81%	+0.06%	+0.95%
WIG20 USD	542.23	-0.86%	+4.34%	-9.05%
WIG20 TR	4686.54	-0.05%	+4.81%	+0.17%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	5867.08	-0.09%	-0.84%	+23.0%
Nasdaq C.	19372.77	-0.10%	+2.03%	+29.1%
DAX	19969.86	-1.35%	+4.77%	+19.2%
CAC40	7294.37	-1.22%	+0.90%	-3.30%
FTSE250	20399.38	-0.98%	-0.14%	+3.60%
BUX	78665.14	-0.73%	+0.90%	+29.8%
NIKKEI	38813.58	-0.69%	+1.04%	+16.0%
Hang Seng	19752.51	-0.56%	+0.45%	+15.9%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.890	+1.31%	+4.05%	+12.9%
USA	4.566	+0.93%	+3.80%	+18.1%
Niemcy	2.3045	+2.72%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25734	-0.26%	-1.76%	-1.99%
USD/PLN	4.10730	-0.39%	+0.42%	+4.40%
CHF/PLN	4.56975	-0.09%	-1.39%	-2.30%
GBP/PLN	5.13671	-0.90%	-0.95%	+2.42%
EUR/USD	1.03653	+0.13%	-2.17%	-6.12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	72.67	-0.98%	-0.87%	-5.67%
Złoto (\$/ozt)	2609.75	-1.64%	-0.81%	+26.0%
Miedź (c/lb)	408.38	-1.76%	-1.41%	+4.97%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-12-19	
WZROSTY		SPADKI	
3RGAMES	+10.29%	RAFAKO	-57.51%
COLUMBUS	+7.66%	SUNEX	-9.58%
ABPL	+6.07%	KRAKCHEM	-8.74%

OBRÓTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1394,61	112 (29.8%)	214 (56.9%)

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

<p><b>Alior Bank</b></p>	<p><b>Zmiany w zarządzie</b> Rada nadzorcza Alior Banku odwołała Tomasza Miklasa z funkcji wiceprezesa banku i powierzyła wiceprezesowi Marcinowi Ciszewskiemu pełnienie funkcji wiceprezesa nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności banku.</p>	
<p><b>Grupa Azoty</b></p>	<p><b>Spółka złoży kolejny wniosek do KE o wprowadzenie ceł – tym razem na mocznik</b> Grupa Azoty złoży kolejny wniosek do KE, tym razem o cła antydumpingowe na mocznik - poinformował w czwartek wiceprezes Grupy Azoty, Hubert Kamola. Dodał, że spodziewa się, iż w II połowie stycznia 2025 r. KE przedstawi pierwsze propozycje dotyczące 30 proc. ceł na nawozy z Rosji i Białorusi. Wiceprezes Grupy Azoty Hubert Kamola poinformował w czwartek podczas posiedzenia sejmowej Komisji do Spraw Energii, Klimatu i Aktywów Państwowych, że spółka planuje wystąpienie o nałożenie ceł antydumpingowych na mocznik. "To jest czwarty rodzaj cła antydumpingowego, które mamy w swoim dorobku i ten wniosek najprawdopodobniej jeszcze w grudniu złożymy do Komisji Europejskiej (KE)"</p>	
<p><b>Grupa Azoty, Orlen</b></p>	<p><b>Umowa o współpracy</b> Grupa Azoty, Orlen, Hyundai Engineering oraz Korean Overseas Infrastructure Urban Development Corporation podpisały umowę o współpracy i stabilizacji pomiędzy kluczowymi interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police. Jak podano w komunikacie prasowym, zawarcie umowy o współpracy jest równoznaczne z wejściem w kolejny etap rozmów pomiędzy Grupą Azoty a Orlenem. Grupa Azoty i Orlen potwierdziły tym samym chęć prowadzenia dalszej analizy opcji strategicznych w ramach listu intencyjnego z września dotyczącego Grupy Azoty Polyolefins. Umowa obowiązuje do 31 marca 2025 roku lub do daty wcześniejszej, w przypadku wystąpienia określonych w umowie zdarzeń. "Podpisana umowa to kolejny, ważny krok w rozmowach z Orlenem. Po trzech miesiącach analiz ustaliliśmy wspólne priorytety, które koncentrują się wokół Projektu Polimery Police. W ramach zawartej umowy będziemy dążyć do określenia konkretnych warunków potencjalnej współpracy w obszarze Polimerów, a w tych działaniach ważny jest dla nas również konstruktywny dialog z Hyundai Engineering i Korean Overseas Infrastructure &amp; Urban Development Corporation" Dotychczas obowiązujący list intencyjny pomiędzy Grupą Azoty a Orlenem wygasa z końcem grudnia</p>	
<p><b>Orlen</b></p>	<p><b>Świąteczna obniżka cen paliw</b> Od 20 grudnia 2024 r. do 2 stycznia 2025 r. na stacjach Orlen będzie można kupić benzynę i olej napędowy taniej o 25 groszy za litr, natomiast z Kartą Dużej Rodziny zniżka będzie większa o dodatkowe 10 groszy. Promocja na paliwa EFECTA i VERVA na wszystkich stacjach Orlen w całej Polsce rozpocznie się 20 grudnia i potrwa 2 tygodnie (do 2 stycznia). W tym czasie można będzie uzyskać rabat na paliwa podczas trzech tankowań. Limit pojedynczego promocyjnego tankowania, wyłącznie do baku pojazdu, to 50 litrów, po jego przekroczeniu pozostała część paliwa będzie rozliczana po regularnej cenie. Z program VITAY aktywnie korzysta 6,7 mln użytkowników.</p>	
<p><b>Zabka Group</b></p>	<p><b>Otwarcie 11 tys. placówek</b> Zabka otworzyła w Polsce 11 tys. placówkę i utrzymuje tempo ekspansji, zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami otwiera ponad 1000 sklepów rocznie Nowy sklep, zlokalizowany jest w Warszawie przy ul. Moliere. Spółka podała, że zainteresowanie współpracą z siecią utrzymuje się stale na wysokim poziomie i obecnie ponad 9000 franczyzobiorców prowadzi swoje punkty pod zielonym szyldem. Od października 2024 r. akcje Grupy Zabka notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.</p>	<p>+</p>

SWIG80 i inne		+/-
Atal	<p><b>Zwiększenie oferty w Gdańsku</b></p> <p>Atal powiększył o 111 mieszkań ofertę w inwestycji Osiedle Przyjemne w Gdańsku, w ramach której powstanie łącznie 369 lokali. W ostatniej z oferowanych części Osiedla Przyjemnego powstaną dwa budynki, a w nich mieszkania o powierzchni od 31 do 78 m kw. i rozkładzie od 1 do 4 pokoi.</p>	
Best, Kredyt Inkaso	<p><b>Zgoda prezesa UOKiK na połączenie.</b></p> <p>Połączenie miałyby zostać przeprowadzone w drodze przeniesienia całego majątku Kredyt Inkaso na Best w zamian za akcje Bestu przyznane akcjonariuszom Kredyt Inkaso innym niż Best.</p> <p>Spółka podała, że otrzymanie zgody na koncentrację jest jednym z warunków koniecznych do procesu połączenia i kolejnym krokiem w drodze do jego realizacji.</p> <p>W październiku Best zawarł z WPEF VI Holding 5 B.V., akcjonariuszem Kredyt Inkaso, umowę o współpracy, zgodnie z którą negocjowanym przez Best i WPEF VI Holding 5 B.V. wariantem transakcyjnym dotyczącym Kredyt Inkaso będzie połączenie Best i Kredyt Inkaso.</p>	
Columbus	<p><b>Finalizacja umowy sprzedaży</b></p> <p>Columbus Energy zrealizował warunki umowy zawartej ze spółką DRI z Grupy DTEK i sprzedał projekt wielkoskalowego magazynu energii (BESS). łączna wartość transakcji wynosi 29,6 mln euro (ok. 130 mln zł).</p> <p>Jak podano, projekt magazynu (o mocy 133 MW i pojemności 532 MW), który ma wygraną aukcję mocy i jest jednym z największych w Polsce, został doprowadzony do statusu RTB (ready to build) i przekazany nowemu nabywcy - spółce DRI.</p>	
Creotech	<p><b>Nowa umowa Z PARP</b></p> <p>Creotech Instruments podpisał umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na realizację projektu "System efektywnych satelitarnych paneli fotowoltaicznych" - podała firma kosmiczna w komunikacie. Wartość umowy wynosi ok. 13,98 mln zł netto, a wartość dofinansowania przez PARP to ok. 7,62 mln zł.</p> <p>"W ramach projektu spółka pozyska kompetencje związane z montażem paneli fotowoltaicznych dla małych systemów satelitarnych" - napisano.</p>	
Energa	<p><b>Rezygnacja wiceprezesa</b></p> <p>Roman Szyszko zrezygnował z funkcji wiceprezesa Energi z dniem 31 grudnia 2024 roku - poinformowała spółka w komunikacie.</p> <p>Energa poinformowała, że nie podano przyczyny rezygnacji.</p>	
ML System	<p><b>Zmiany w zarządzie</b></p> <p>Edyta Stanek, współzałożycielka ML System, kontrolująca 27,1 proc. kapitału firmy, objęła stanowisko prezes zarządu spółki - podało ML System w komunikacie prasowym. Zmiana ta jest zgodna z realizacją strategii długoterminowego rozwoju ML System.</p> <p>Dawid Cycoń, dotychczasowy prezes zarządu, obejmie funkcję pełnomocnika zarządu ds. strategii i rozwoju rynku. Wskazano, że w nowej roli skupi się przede wszystkim na rozwoju sprzedaży, ze szczególnym uwzględnieniem rynków eksportowych.</p> <p>Rafał Sadzyński, dotychczasowy wiceprezes zarządu ML System, złożył 18 grudnia rezygnację z pełnionej funkcji. W kolejnych dniach planowane jest uzupełnienie składu zarządu.</p> <p>"Aktualna wartość portfela zleceń do realizacji od IV kwartału 2024 r. wynosi ponad 200 mln zł w porównaniu z 75 mln zł rok wcześniej"</p> <p>"W obliczu dynamicznego rynku i rosnących wymagań branży kluczowe jest skoncentrowanie się na monetyzowaniu potencjału, jaki został już zbudowany. To, co osiągnęliśmy, jest wyjątkowe, a teraz naszym priorytetem jest maksymalizacja wartości, generowanie zysków z</p>	

	tych osiągnięć. Położymy także szczególny nacisk na rozwój sprzedaży na rynkach eksportowych. Czuję się zmotywowana do konsekwentnej realizacji tych celów"	
<b>QNA Technology</b>	<p><b>Plan nowej emisji akcji w celu finansowania działalności</b></p> <p>QNA Technology rozważa pozyskanie środków finansowych poprzez emisję akcji bez zachowania prawa poboru w celu finansowania działalności w perspektywie 15 miesięcy i nie wyklucza pozyskania finansowania grantowego.</p> <p>"Do zabezpieczenia finansowania działalności w perspektywie 15 miesięcy wymagane jest pozyskanie finansowania zewnętrznego na poziomie od 8 mln zł do 10 mln zł. Kwoty te uwzględniają już środki posiadane przez spółkę, planowane nakłady inwestycyjne, ale ze względu na ostrożne podejście nie zawierają marży zrealizowanej z ewentualnych przychodów ze sprzedaży wygenerowanych w okresie do końca 2025 r."</p>	
<b>Rafako</b>	<p><b>Sąd ogłosił upadłość</b></p> <p>Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Rafako - poinformowała spółka w komunikacie.</p> <p>Rafako złożyło wniosek o ogłoszenie upadłości spółki we wrześniu.</p> <p>Wówczas spółka tłumaczyła, że decyzja ma związek m.in. z brakiem możliwości uzgodnienia z kluczowymi wierzycielami szczegółowych zasad konwersji zobowiązań na akcje w podwyższonym kapitale zakładowym lub alternatywnego scenariusza dalszej restrukturyzacji zobowiązań wobec kluczowych wierzycieli, który skutkowałby analogiczną redukcją ogólnej kwoty zadłużenia, który pozwoliłby na odzyskanie dodatkowego poziomu kapitałów własnych oraz na odzyskanie zdolności finansowej umożliwiającej pozyskanie finansowania zewnętrznego przyszłych zamówień.</p> <p>Ponadto, jak oceniła spółka, wyczerpały się możliwości finalizacji uzgodnień z kluczowymi wierzycielami w horyzoncie czasowym wymaganym dla prowadzenia niezakłóconej istotnie działalności operacyjnej, w związku z istotnym dodatkowym pogorszeniem się bieżącej płynności.</p>	-

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>piątek 20 grudnia 2024</b>		
	ORLEN	Wyплата 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.
	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.

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)



**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](https://www.bnpparibas.pl)

# Komentarz poranny

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%	4,30%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	84,7	85,6	85,7
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik	6,1 mld	11,9 mld	13,6 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	15,7	6	7,4
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	grudzień	6,50%	6,50%	6,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,70%	0,50%	0,40%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad	-0,10%	0,30%	-0,40%
<b>Środa, 18 grudnia 2024</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,60%	2,50%	2,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-0,60%		-0,80%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-310,9 mld		-266,8 mld
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	4,25-4,50 %	4,25-4,50 %	4,50-4,75 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
<b>Czwartek, 19 grudnia 2024</b>							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad	-3,70%	-3,80%	-5,10%

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.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

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

10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	-1,50%	-0,20%	4,60%
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	-9,30%	-11,00%	-9,60%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad	10,50%	10,00%	10,20%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad	-0,50%	-0,60%	-0,50%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	4,75%	4,75%	4,75%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień	-16,4	3	-5,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	220 tys.	230 tys.	242 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	listopad	0,30%	-0,10%	-0,40%

## Piątek, 20 grudnia 2024

0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,90%		2,30%
0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	2,70%	2,60%	2,30%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	0,10%	-0,30%	-1,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,20%	0,40%	-0,70%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	0,50%	0,10%	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 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 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 pieniężnej (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  
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 jakąkolwiek 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 udostępni 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)