

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-12-10 08:48



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

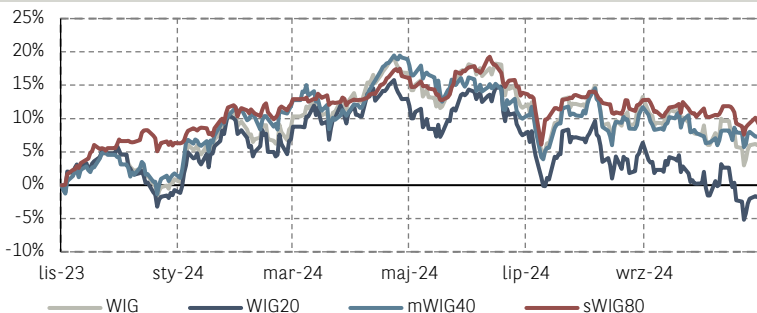
Poniedziałkowa sesja na warszawskim rynku to następny dzień stabilizacji i notowań bez większej historii. Indeks WIG20 rosnąc o 0,25% znajduje się na poziomach lokalnej strefy oporu wyznaczonej przez listopadowe szczyty. Przebicie poziomu 2350 punktów pomogłoby bykom wyprowadzić kolejny impuls wzrostowy. Na ten moment nic nie jest jednak jeszcze przesądzone i pozostaje nam czekać na dalsze rynkowe sygnały. Indeksy małych i średnich spółek także nie zachwyciły, ponieważ indeks sWIG80 zaliczył symboliczny wzrost o niecałe 0,2%, podczas gdy korektę rzędu 0,55% wykonał mWIG40. Najlepiej radziły sobie walory KGHM (+3,69%), Cyfrowego Polsatu (+2,34%) oraz Orlenu (+1,80%). Po drugiej stronie z grona „blue chips” znalazł się CDProjekt (-2,78%) korygując ostatnie silne wzrosty oraz Alior ze stratą rzędu (-1,95%). Stabilnie z kolei zachował się kurs USDPLN, który to oscylował wokoło 4,03, a równie niewielkie zmiany nastąpiły na kursie EURPLN, gdzie złoty zyskał 0,25%.

Mieszane nastroje panowały także na rynkach bazowych. Niemiecki DAX minimalnie osunął się na południe, a francuski CAC40 zaliczył wzrost o ponad 0,7%. Na Wall Street także widać było schłodzenie nastrojów, gdzie indeksy zakończyły dzień pod kreską. Przenęto wysokości 0,84% zaliczył indeks Nasdaq100, a benchmark szerokiego rynku S&P500 stracił 0,61%. Powody do zadowolenia mogą mieć inwestorzy azjatyckich rynków wschodzących, a w szczególności Chin. Po ogłoszeniu dalszego luzowania pieniężnego przez chińskich decydentów, tamtejszy rynek dynamicznie zyskiwał. Indeks Hang Seng wzrósł o 2,76%, a do trendu dołączyły notowania surowców. Kontrakty na miedź zwyżkowały o 1,54%, a jedna baryłka ropy Brent kosztuje niespełna 72\$.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makro brak istotnych wydarzeń, a inwestorzy wyczekiwali będą czwartkowego posiedzenia EBC. Rynek przewiduje, że europejskie władze monetarne ponownie obniżą stopy procentowe o 25 pb, w tym stopę depozytową EBC do 3% z 3,25% obecnie. Około 10% prawdopodobieństwo przypisywane jest scenariuszowi głębszego cięcia o 50 pb. Bardzo ciekawie prezentuje się sytuacja na krajowym rynku, gdzie dotarliśmy do kluczowego oporu, które pokonanie otworzyłoby drogę na wyższe poziomy. Przeszkodą może być rynek amerykański, gdzie rośnie ryzyko korekty, a notowania na naszym rynku często korelują z sytuacją na rynkach bazowych.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82917.01	+0.07%	+2.28%	+5.68%
WIG20	2315.74	+0.25%	+2.66%	-1.16%
mWIG40	6184.77	-0.55%	+2.54%	+6.91%
sWIG80	23857.00	+0.17%	-0.60%	+4.16%
WIG20 USD	575.59	+0.62%	+4.69%	-3.45%
WIG20 TR	4876.54	+0.25%	+2.66%	+4.23%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6052.85	-0.61%	+0.86%	+26.9%
Nasdaq C.	19736.69	-0.62%	+2.27%	+31.5%
DAX	20354.10	-0.15%	+4.66%	+21.5%
CAC40	7480.14	+0.72%	+0.72%	-0.84%
FTSE250	21049.27	-0.05%	+1.57%	+6.91%
BUX	79818.38	+0.81%	+3.81%	+31.7%
NIKKEI	39160.50	+0.18%	-0.94%	+17.0%
Hang Seng	20414.09	+2.76%	-0.06%	+19.7%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.641	+0.14%	-2.20%	+8.13%
USA	4.203	+1.16%	-3.13%	+8.72%
Niemcy	2.1210	+0.69%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25619	-0.24%	-2.30%	-2.01%
USD/PLN	4.03270	-0.15%	-1.36%	+2.50%
CHF/PLN	4.58897	-0.15%	-1.14%	-1.89%
GBP/PLN	5.14209	-0.07%	-2.28%	+2.53%
EUR/USD	1.05542	-0.09%	-0.96%	-4.41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.90	+1.10%	+0.10%	-6.67%
Złoto (\$/ozt)	2682.70	+0.87%	+2.48%	+29.5%
Miedź (c/lb)	427.50	+1.54%	+0.77%	+9.52%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-12-09	
WZROSTY		SPADKI	
RAFAKO	+59.20%	PROTEKTOR	-13.47%
3RGAMES	+23.10%	WOODPCKR	-8.21%
DBENERGY	+13.42%	CCC	-6.13%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1330,58	149 (40.1%)	177 (47.6%)

WIG20 i mWIG40

+/-

<p><b>Allegro</b></p>	<p><b>Wyniki za listopad</b>                  Allegro miało w listopadzie 2024 roku 22,74 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 19,5 mln w październiku - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu. Zasięg, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w listopadzie 76,57 proc. wobec 65,64 proc. miesiąc wcześniej.                  ATS, czyli średni czas, jaki realni użytkownicy spędzają na danym kanale mediowym wyniósł w listopadzie 1 godz. 50 min. i 42 sek. wobec 1 godz. 47 min. 17 sek. miesiąc wcześniej.                  Na urządzeniach mobilnych liczba użytkowników wyniosła 19,98 mln, zasięg wyniósł 67,27 proc., a ATS 1 godz. 27 min. 42 sek.</p>	<p>+</p>
<p><b>Allegro</b></p>	<p><b>Zakończenie skupu akcji własnych</b>                  Allegro zakończyło program skupu akcji własnych. Łącznie w ramach programu nabyto 3.473.726 akcji, stanowiących 0,33 proc. kapitału zakładowego - podało Allegro w komunikacie.                  Kwota, za którą nabyto akcje (z wyłączeniem prowizji maklerskich) to 103,92 mln zł.                  Celem programu jest realizacja nagród przyznanych w ramach pracowniczego programu motywacyjnego Allegro.</p>	
<p><b>InterCars</b></p>	<p><b>Wyniki za listopad</b>                  Skonsolidowane przychody Inter Cars w listopadzie 2024 roku wyniosły 1.854,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 8,8 proc. - podała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 17.803,6 mln zł przychodów, czyli o 8,9 proc. więcej niż rok wcześniej.</p>	
<p><b>Pepco</b></p>	<p><b>Wyniki za rok obrotowy</b>                  Pepco Group miało w roku obrotowym 2023/24, zakończonym 30 września 2024 r., 944 mln euro bazowej EBITDA, co oznacza wzrost o 25,2 proc. rdr i o 23,3 proc. przy stałym kursie. Przychody wyniosły 6.167 mln euro, a bazowy zysk przed opodatkowaniem 271 mln euro.                  Spółka podała, że przychody wzrosły o 8,1 proc. rdr przy założeniu stałych kursów walutowych oraz o 10,2 proc. przy kursach rzeczywistych. Zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 26,6 proc. rdr.                  Przychody w warunkach porównywalnych (LFL) spadły w trakcie roku o 3,2 proc. LFL w Pepco spadł o 2,8 proc., dla Poundland spadł 3,6 proc., a w Dealz Poland 4,8 proc.                  Grupa otworzyła w ciągu roku 392 nowych sklepów netto wobec 648 rok wcześniej. Na 30 września 2024 r. sieć liczyła łącznie 4.948 sklepów.</p>	
<p><b>Mirbud</b></p>	<p><b>Portfel zamówień na koniec listopada</b>                  Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec listopada wyniosła 7,69 mld zł netto. W segmencie budownictwa infrastrukturalnego wartość portfela na koniec listopada wyniosła 6,46 mld zł, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,22 mld zł.                  W listopadzie spółka zależna JHM Development sprzedała aktami notarialnymi 91 lokali mieszkalnych, dzięki czemu wysokość sprzedaży narastająco w 2024 roku wynosi 530 lokali.</p>	
<p><b>XTB</b></p>	<p><b>Liczba nowych rachunków</b>                  XTB w ciągu roku, do końca listopada 2024 r., pozyskał 148,82 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW. Na koniec listopada liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wyniosła 349,876 tys.                  W ciągu miesiąca w XTB otwarto 22,5 tys. rachunków.</p>	<p>+</p>
<p>SWIG80 i inne</p>		<p>+/-</p>
<p><b>Boś Bank</b></p>	<p><b>Nowa emisja obligacji</b>                  Zarząd Banku Ochrony Środowiska zdecydował o emisji niezabezpieczonych senioralnych obligacji nieuprzywilejowanych o maksymalnej łącznej wartości nominalnej do 200 mln zł. Data emisji to 20 grudnia 2024 r. Jak podano, obligacje będą emitowane w ramach programu emisji obligacji banku do łącznej kwoty 1 mld zł.</p>	

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

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.inwestyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

	<p>Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 2,45 proc. w skali roku.</p>	
Comarch	<p><b>Rezygnacja wiceprezesa oraz decyzja o delistingu.</b> Wojciech Pawluś zrezygnował z pełnienia funkcji wiceprezesa Comarchu oraz członkostwa w zarządzie spółki z dniem 8 grudnia 2024 roku - podała spółka w komunikacie. Pawluś jako powód rezygnacji podał wyjście naprzeciw planom strategicznym spółki. Podano również, że Arkadiusz Łgowski, Marcin Romanowski oraz Tomasz Matysik zrezygnowali z pełnienia funkcji wiceprezesów oraz członkostwa w zarządzie spółki z dniem 8 grudnia 2024 roku. Nie podali powodów rezygnacji. Akcjonariusze Comarchu przegłosowali uchwałę o wycofaniu akcji spółki z obrotu giełdowego. Delisting jest jednym z planowanych kroków procesu, który ma umożliwić Comarchowi dalszy rozwój jako spółce prywatnej.</p> <p>4 grudnia 2024 roku zakończony został przymusowy wykup akcji („squeeze out”), a 8 grudnia 2024 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Comarch, którego celem było m.in przegłosowanie uchwały w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego. "W ramach procedury przymusowego wykupu akcji („squeeze out”) skupionych zostało 160.003 akcje spółki, reprezentujących 2 proc. kapitału zakładowego spółki oraz 1,09 proc. ogólnej liczby głosów w spółce"</p>	
Dr. Miele Cosmed	<p><b>Zaproszenie do sprzedaży akcji</b> Dr. Miele Cosmed Group zaprasza do sprzedaży do 500 tys. akcji spółki, stanowiących do 0,57 proc. kapitału zakładowego i uprawniających do nie więcej niż 0,48 proc. ogólnej liczby głosów na walnym. Proponowana cena nabycia wynosi 5,4 zł za akcję.</p>	
Kernel Holding	<p><b>Sąd w Luksemburgu oddalił roszczenia akcjonariuszy mniejszościowych</b> Sąd w Luksemburgu wydał postanowienie oddalające roszczenia akcjonariuszy mniejszościowych dotyczące zawieszenia uchwał walnego zgromadzenia Kernel Holding z grudnia 2023 r. Jak podano, sprawa ta jest jednym z pięciu postępowań wszczętych przez grupę akcjonariuszy mniejszościowych w związku z zamiarem wycofania akcji spółki z GPW, dokonaniem podwyższenia kapitału zakładowego oraz uchwałami walnego zgromadzenia.</p>	
Makarony Polskie	<p><b>Skup akcji własnych będzie kontynuowany</b> Makarony Polskie będą kontynuowały skup akcji własnych przez okres do 9 marca 2025 roku po cenie nie niższej niż 6 zł oraz nie wyższej niż 20 zł za jedną akcję - podała spółka w komunikacie. Łączna liczba akcji własnych nabywanych w ramach zlecenia nie może przekroczyć 963.734 sztuk, co stanowi 8,73 proc. kapitału zakładowego.</p>	
mPay	<p><b>Przegląd opcji strategicznych</b> mPay rozpoczyna przegląd opcji strategicznych polegający na poszukiwaniu inwestora zainteresowanego objęciem mniejszościowego lub większościowego pakietu akcji. "Na obecnym etapie będą analizowane i rozważane różne opcje, w tym przede wszystkim podjęcie działań mających na celu: zaangażowanie kapitałowe i operacyjne nowego inwestora, w wyniku którego może nastąpić: podwyższenie kapitału zakładowego spółki, zakup lub sprzedaż istniejących akcji emitenta. Nie można również wykluczyć utrzymania dotychczasowej struktury właścicielskiej, a także zawarcia aliansu strategicznego, dokonania transakcji o innej strukturze, jak również niepodjęcia żadnych działań"</p>	
Noctiluca	<p><b>Debiut na rynku podstawowym GPW</b> Noctiluca, notowana na rynku NewConnect, zadebiutuje 16 grudnia na rynku podstawowym GPW. Noctiluca zajmuje się rozwojem i produkcją związków chemicznych, stanowiących element paneli OLED stosowanych w wyświetlaczach i źródłach światła. Oferuje emiterzy wykorzystujące termicznie aktywowaną opóźnioną fluorescencję (TADF) do zastosowań w technologii OLED 3. i 4. generacji, a także najnowszej 5. generacji. Spółka działa w trzech obszarach: badania i rozwój własnych materiałów, realizacja projektów badań kontraktowych (cCRO) oraz synteza związków chemicznych na zlecenie partnerów. Współpracuje z globalnymi producentami wyświetlaczy.</p>	

# Komentarz poranny

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>wtorek 10 grudnia 2024</b>		
	KERNEL	ZWZA
	NOVITA	NWZA ws. wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w Spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2018.
<b>środa 11 grudnia 2024</b>		
	LPP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
	4MASS	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 22.339.556 akcji serii A oraz 1.671.444 akcji serii B. Wykluczenie spółki z obrotu na NC.
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6 zł na akcję.
	TRAKCJA	NWZA ws. określenia zasad zbywania składników aktywów trwałych, zmian w składzie RN, udzielenia członkom zarządu i rady nadzorczej spółki BTW sp. z o.o. absolutorium z wykonania obowiązków w 2023 roku, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 11 grudnia 2019 r., zmiany uchwały nr 5 NWZ z 14 stycznia 2020 r., wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju spółki za rok 2024 oraz zmiany statutu.
<b>czwartek 12 grudnia 2024</b>		
	APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2024 rok w wysokości 0,30 zł na akcję.
	DOMDEV	Dzień ustalenia prawa zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 6 zł na akcję.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.
<b>piątek 13 grudnia 2024</b>		
	FMG	NWZA ws. połączenia spółki Wise Energy Sp. z o.o., jako spółki przejmowanej, ze spółką Wise Energy S.A., jako spółką przejmującą oraz zmian w składzie RN.
<b>poniedziałek 16 grudnia 2024</b>		
	EDINVEST	Wypłata dywidendy 0,73 zł na akcję.
	HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2023/2024.
	KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	TRANSPOL	NWZA ws. zmiany statutu.
	VRG	Wypłata dywidendy 0,09 zł na akcję.
<b>wtorek 17 grudnia 2024</b>		
	EKOEXPORT	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2023.
	VOTUM	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata 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.

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

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.

## czwartek 19 grudnia 2024

GAMFACTOR	NWZA ws. zmian w RN.
PLAZACNTR	ZWZA

## piątek 20 grudnia 2024

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.
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.

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

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 9 grudnia 2024</b>							
	0:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	III kw.	0,30%	0,20%	0,50%
	0:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	III kw.	0,50%	0,30%	-1,10%
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	listopad	0,20%	0,50%	0,30%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-2,50%	-2,90%	-2,90%
<b>Wtorek, 10 grudnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad	2,20%	2,20%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad	2,40%	2,40%	2,40%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik		0,10%	-0,40%
<b>Środa, 11 grudnia 2024</b>							
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		2,70%	2,60%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		3,30%	3,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-5,07 mln brk
<b>Czwartek, 12 grudnia 2024</b>							
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		3,00%	3,25%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad		2,50%	2,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		221 tys.	224 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
<b>Piątek, 13 grudnia 2024</b>							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	październik		-2,00%	-1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	październik		-0,60%	2,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik			-1,80%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad		4,60%	5,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik		-0,20%	-2,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik		-2,00%	-2,80%

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 przemysłowa) 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 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 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)