

# Komentarz poranny

 Obserwuj  
 @BM\_BNPParibas

2024-12-09 08:41



## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowe notowania nie zmieniły wiele w obrazie całego warszawskiego rynku. Po kilku udanych sesjach dla byków, koniec tygodnia przyniósł skromną realizację zysków i większość spółek zamknęła się pod kreską. Indeks WIG20 zakończył piątek neutralnie, a z grona „blue chips” nadal wyróżniał się CDPProjekt (+3,55%), który zaliczył poziom 200 zł za akcję nie widziany od stycznia 2022 roku. Na rynkach bazowych dominowały bycze nastroje, a w szczególności w Stanach Zjednoczonych, gdzie kolejne nowe szczyty wybił S&P500 rosnąc o 0,25%. Jeszcze lepiej zachowały się spółki technologiczne, których indeks Nasdaq100 wzrósł o 0,92%.

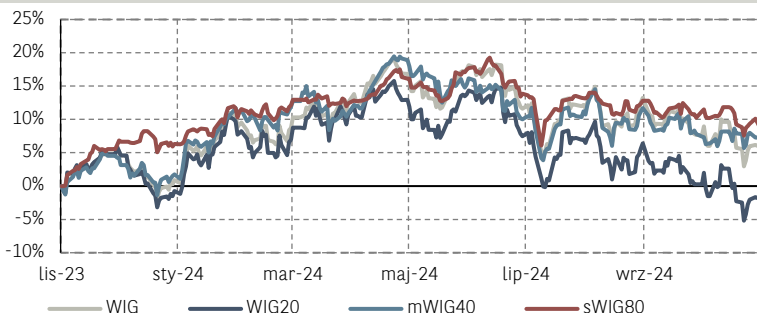
## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W czwartek 12 grudnia odbędzie się ostatnie tegoroczne posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. 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. Rada najprawdopodobniej nie poprzestanie na grudniowym ruchu, a w przyszłym roku cykl łagodzenia polityki pieniężnej będzie kontynuowany. Obecna wycena rynkowa zakłada, że do końca 2025 roku stopy procentowe zostaną obniżone jeszcze 5 krotnie a na koniec przyszłego roku stopa depozytowa wynosić będzie 1,75%.

Dzień wcześniej w środę w Stanach Zjednoczonych opublikowane zostaną listopadowe dane o inflacji. Konsensus rynkowy zakłada, że przed miesiącem wskaźnik CPI wzrósł o 0,2% m/m i 2,7% r/r. Po wyłączeniu energii, paliw i żywności (inflacja bazowa) ceny zwiększyły się natomiast o 0,3% m/m i 3,3% r/r. W USA w ostatnich kilku miesiącach zaobserwować można pewne przyspieszenie inflacji bazowej, na co wpływ mają głównie ceny usług, w tym zwłaszcza koszty utrzymania mieszkania. Choć w dłuższej perspektywie widoczne jest przygaśnięcie presji inflacyjnej za oceanem, to ostatnie dane mogą wzbudzić pewien niepokój w amerykańskim banku centralnym.

W Polsce w piątek GUS opublikuje finalne dane o inflacji CPI w listopadzie. Według wstępnego szacunku ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,4% m/m i 4,6% r/r. Przed miesiącem podrożały przede wszystkim żywność i paliwa. W przypadku bazowych kategorii dóbr i usług (po wyłączeniu artykułów spożywczych i szeroko rozumianej energii) nasi ekonomiści z Grupy BNP Paribas szacują, że ceny wzrosły o 0,1% m/m i 4,2% r/r.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	82860.19	+0.09%	+2.92%	+5.61%
WIG20	2310.00	-0.03%	+3.07%	-1.41%
mWIG40	6218.82	+0.45%	+3.86%	+7.50%
sWIG80	23815.83	+0.43%	+0.19%	+3.98%
WIG20 USD	572.04	-0.06%	+3.59%	-4.05%
WIG20 TR	4864.45	-0.03%	+3.07%	+3.97%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6090.27	+0.25%	+2.72%	+27.7%
Nasdaq C.	19859.77	+0.81%	+4.62%	+32.3%
DAX	20384.61	+0.13%	+7.07%	+21.7%
CAC40	7426.88	+1.31%	+0.78%	-1.54%
FTSE250	21059.00	+0.28%	+2.99%	+6.95%
BUX	79173.13	-0.13%	+4.30%	+30.6%
NIKKEI	39091.17	-0.77%	-0.99%	+16.8%
Hang Seng	19865.85	+1.56%	-3.27%	+16.5%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.633	-0.64%	-3.05%	+7.97%
USA	4.155	-0.55%	-6.27%	+7.48%
Niemcy	2.1065	-0.17%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26657	-0.04%	-1.98%	-1.78%
USD/PLN	4.03890	+0.18%	-0.44%	+2.66%
CHF/PLN	4.59582	+0.13%	-0.75%	-1.75%
GBP/PLN	5.14548	+0.02%	-1.52%	+2.60%
EUR/USD	1.05637	-0.22%	-1.55%	-4.32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	71.12	-1.35%	-5.07%	-7.68%
Złoto (\$/ozt)	2659.60	+0.42%	-0.62%	+28.4%
Miedź (c/lb)	419.65	+0.10%	-1.17%	+7.87%

## NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2024-12-08

WZROSTY		SPADKI	
3RGAMES	+22.58%	CLOUD	-10.80%
RAFAKO	+18.24%	DBENERGY	-10.47%
TOWERINVT	+16.80%	COLUMBUS	-6.49%

OBROTOWY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1219,39	135 (37.0%)	171 (46.8%)

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

<p><b>Auto Partner</b></p>	<p><b>Wyniki za listopad</b> Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w listopadzie 2024 roku wyniosły 340,3 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 4,81 proc. Narastająco, w okresie styczeń-listopad 2024 roku, przychody wyniosły blisko 3,84 mld zł, o 13,1 proc. więcej rdr.</p>	
<p><b>CI Games</b></p>	<p><b>Wywiad z prezesem</b> CI Games widzi poprawę sprzedaży gry Lords of The Fallen po systematycznych aktualizacjach i zapowiada dalsze wsparcie tytułu - poinformował PAP Biznes prezes spółki Marek Tymiński. Wskazał, że rynek gamingowy jest aktualnie wymagający i nie premiuje mniejszych projektów.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Bardzo ważne dla dalszej sprzedaży Lord of The Fallen jest ciągłe wsparcie gry przez nasz zespół deweloperski. Planujemy kolejne aktualizacje oraz dużą niespodziankę w pierwszym półroczu 2025"</li> <li>• "Dane to potwierdzają. Jestem zadowolony ze sprzedaży całego portfolio w tym United Label, które obecnie zdejmujemy z giełdy"</li> <li>• "Rynek gier wideo jest dziś wymagający, przez co dużo trudniej odnieść komercyjny sukces. Wiele projektów na świecie zostało zamkniętych. Tylko w 2023 roku ponad 20 proc. pracowników z branży gier w Europie zostało zwolnionych"</li> <li>• "Trudno jest przebić się szczególnie mniejszym projektem. W naszej najnowszej strategii planujemy trzy duże premiery na lata 2026 – 2028, w tym kontynuację Lords of the Fallen, kolejną grę w serii SGW (Sniper Ghost Warrior - PAP) oraz nowy tytuł oparty o nasze zasoby i doświadczenie przy LoTF"</li> <li>• "CI Games jest historycznie w najlepszej formie. W ostatnich latach udało nam się przeprowadzić ogromne zmiany w organizacji, w tym w pełni ją umiędzynarodowić. Obecnie w Polsce zatrudniamy mniej niż 15 proc. całego zespołu, jest to głównie zespół finansowy oraz IT"</li> </ul>	
<p><b>Cyfrowy Polsat</b></p>	<p><b>Tobiasz Solorz złożył pozew ws. uchwał NWZ Cyfrowego Polsatu</b> Tobiasz Solorz, akcjonariusz Cyfrowego Polsatu i syn Zygmunta Solorza, złożył pozew dot. uchwał podjętych przez październikowe NWZ Cyfrowego Polsatu. Jak podała spółka, pozew dotyczy ustalenia nieistnienia, ewentualnie stwierdzenia nieważności lub uchylenia uchwał podjętych przez NWZ w przedmiocie zmiany liczebności rady nadzorczej (uchwała nr 7) i odwołania członka rady nadzorczej spółki Tobiasza Solorza (uchwała nr 9). 8 października walne zgromadzenie Cyfrowego Polsatu odwołało z rady nadzorczej Tobiasza Solorza, syna Zygmunta Solorza, a także prawnika Jarostawa Grzesiaka. Walne zdecydowało też o zmniejszeniu liczby członków rady nadzorczej Cyfrowego Polsatu do sześciu osób. Sprzeciw do wszystkich podjętych uchwał podczas walnego zgromadzenia zgłosili wtedy pełnomocnicy Tobiasza Solorza.</p>	
<p><b>Grupa Azoty</b></p>	<p><b>Przedłożenie gwarancji bankowej</b> Grupa Azoty Puławy przedłożyła wykonawcy bloku energetycznego, czyli konsorcjum firm Polimex Mostostal, Polimex Energetyka oraz SBB Energy, gwarancję bankową na 2,3 mln zł - podały Puławy w komunikacie. Polimex domagał się udzielenia bankowej gwarancji zapłaty do kwoty 189,16 mln zł. Jak podały Puławy, gwarancja bankowa stanowi zabezpieczenie terminowej zapłaty umówionego wynagrodzenia brutto za pozostałe do wykonania roboty budowlane objęte kontraktem, jak również wykonanie i przekazanie dokumentacji powykonawczej. "Spółka zapłaciła wykonawcy za wszystkie dotychczas wykonane roboty budowlane, które stanowią blisko 100 proc. robót przewidzianych kontraktem. Niezapłacone wykonawcy wynagrodzenie za jeszcze niewykonane roboty budowlane dotyczy jedynie drobnych robót wykończeniowych i to w ich zakresie została udzielona wyżej wskazana gwarancja bankowa. Ponadto, gwarancja zabezpiecza również zapłatę za wykonanie i przekazanie dokumentacji powykonawczej"</p>	
<p><b>Rainbow Tours</b></p>	<p><b>Wyniki przedsprzedaży oferty „Lato 2025”</b> Predsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Lato 2025" do 30 listopada obejmowała 135.042 osób, co oznacza wzrost o ok. 14,9 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Lato 2024" w tym samym okresie 2023 r. Jak podano,</p>	

chodzi o wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień - październik 2025 roku, od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 30 listopada 2024 roku.

SWIG80 i inne		+/-
Action	<p><b>Chęć zwiększenia kwoty na buyback</b></p> <p>Walne zgromadzenie Action zdecyduje o podwyższeniu do 80 mln zł środków przeznaczonych na zakup akcji własnych oraz liczby akcji do 3 mln - wynika z projektów uchwał WZ zwołanego na 9 stycznia. Walne zgromadzenie Action z 19 czerwca upoważniło zarząd spółki do nabywania do 1,5 mln akcji własnych oraz do utworzenia kapitału rezerwowego w celu sfinansowania nabywania akcji własnych. Maksymalna kwota przeznaczona na program nabywania akcji własnych wynosić miała 40 mln zł.</p>	
Dębica	<p><b>Udzielenie pożyczek Goodyear</b></p> <p>Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear dwie umowy pożyczek, zgodnie z którymi spółka udzieli Goodyear pożyczek o łącznej wartości 200 mln zł. Termin spłaty pożyczki o wartości 100 mln zł został ustalony na 19 grudnia 2025 r., a termin spłaty drugiej pożyczki o takiej samej wartości na 3 lutego 2025 r.</p> <p>Oprocentowanie obu pożyczek w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,45 proc. marży]. Całkowita wartość pożyczek udzielonych Goodyear na dzień 19 grudnia 2024 r., w tym z uwzględnieniem umów pożyczek, o których mowa powyżej, wyniesie 690 mln zł (kapitał, nie uwzględniając należnych odsetek).</p> <p>Goodyear jest podmiotem dominującym nad spółką i posiada bezpośrednio ponad 87 proc. akcji spółki.</p>	
PKP Cargo	<p><b>Nowe umowy</b></p> <p>PKP Cargo zawarło umowy z ArcelorMittal Poland oraz ArcelorMittal Warszawa, w ramach których zrealizuje do 30 czerwca 2026 r. przewozy towarów z różnych segmentów towarowych na szacowaną łączną wartość 270 mln zł netto (332 mln zł brutto)</p> <p>PKP Cargo zawarło z PGNiG Termika dwie umowy, których przedmiotem jest usługa transportu kolejowego węgla energetycznego do zakładów PGNiG Termika, w tym również świadczenia usługi obsługi bocznicy EC Pruszków - podało PKP Cargo w komunikacie. Maksymalna łączna wartość umów wyniesie 105,2 mln zł netto.</p>	
PolTREG	<p><b>Udział powyżej 5% ogólnej liczby głosów.</b></p> <p>Fundusze zarządzane przez Quercus TFI, Quercus Parasolowy SFIO oraz Quercus Absolute Return FIZ, zwiększyły zaangażowanie w PolTREG i mają powyżej 5 proc. ogólnej liczby głosów na WZ - podała spółka w komunikacie.</p> <p>Fundusze mają 258.651 akcji spółki, co stanowi 5,55 proc. kapitału i 5,02 proc. głosów na WZ.</p>	
Polwax, Zabrze	<p><b>Negocjacje w sporze</b></p> <p>Polwax i jego spółka dominująca Mostostal Zabrze rozpoczęły negocjacje z Orlen Projekt w sprawie polubownego rozwiązania sporów, związanych z projektem inwestycyjnym pod nazwą "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi"</p> <p>"Celem negocjacji jest ostateczne zakończenie wszelkich sporów pomiędzy stronami związanych z inwestycją Future, w tym toczących się pomiędzy stronami sporów sądowych, obejmujących w szczególności sprawę z powództwa Orlen Projekt przeciwko spółce o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizowania robót w ramach inwestycji Future toczącą się obecnie przed Sądem Apelacyjnym w Rzeszowie, jako sądem II instancji. "</p>	
XTPL	<p><b>Nowa emisja</b></p> <p>XTPL, dostawca rozwiązań nanodruku, pozyskał 27,6 mln zł w ramach oferty akcji serii X. Środki pozyskane z emisji akcji mają pozwolić na dokończenie wdrażania przyjętej w ubiegłym roku strategii, której celem jest 10-krotny wzrost przychodów komercyjnych do 100 mln zł w 2026 roku.</p> <p>"Podtrzymujemy nasz cel znaczącego, 10-krotnego wzrostu przychodów komercyjnych do 100 mln zł w 2026 roku i dokończymy rozpoczęty w ubiegłym roku proces inwestycyjny, wzmacniając trzy kluczowe obszary: sprzedaż, produkcję oraz B+R. Oczekujemy, że już 2025</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

rok będzie dla XTPL przetomowy, a nasza technologia przejdzie pierwsze wdrożenie przemysłowe z globalnym partnerem – wiodącym producentem zaawansowanej elektroniki"

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>poniedziałek 9 grudnia 2024</b>		
	PKOBP	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	BETACOM	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
	UNICREDIT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 12.735.681 akcji zwykłych.
<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.

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

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.
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	Wypłata 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%	2,00%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	listopad		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 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

Miroslaw 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)