

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-12-18 08:10



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na GPW przebiegała w neutralnych nastrojach, a indeks WIG20 konsolidował się wokół poziomu 3 100 pkt. Oznaczało to jednak utrzymanie relatywnej siły względem rynków bazowych, ponieważ w Europie mieliśmy do czynienia z umiarkowanymi spadkami. Na zachodzie pozytywnie wyróżnił się rynek brytyjski, gdzie FTSE zyskał ponad 0,9% w reakcji na lepsze od oczekiwań dane inflacyjne, co potwierdza oczekiwania na obniżki stóp procentowych podczas czwartkowego posiedzenia BoE. Czwarty dzień z rzędu niższkował również S&P500. Inwestorzy cały czas obawiają się o zbyt duży wzrost inwestycji w branży AI. Wczoraj objawiło się to przez kontynuację spadków notowań Oracle. Podczas środzowej sesji akcje Oracle spadły o 5 proc. po tym, jak Financial Times poinformował, że plany Blue Owl Capital dotyczące finansowania centrum danych w Michigan za 10 miliardów dolarów nie zostały zrealizowane. Pozostałe akcje powiązane z tematem AI również niższkowały. Producent chipów Broadcom stracił 4 proc., Nvidia niższkowała 3 proc., a Alphabet, właściciel Google, spadł o 4 proc.

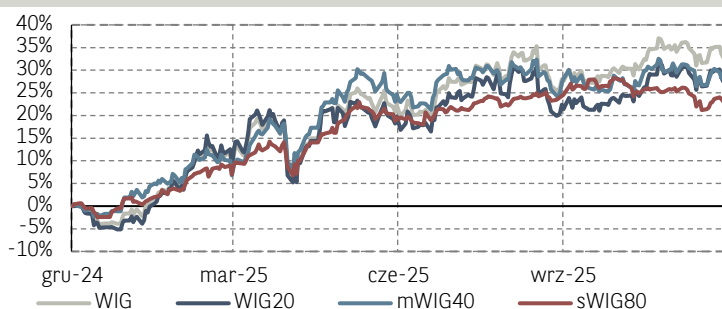
Silniejszy wzrost obserwowaliśmy natomiast w notowaniach ropy naftowej (prawie +3% w środę i kolejny 1% na początku sesji czwartkowej). Jest to efekt ogłoszenia przez Donalda Trumpa blokady morskiej Wenezueli i odciecie dostaw surowca na światowe rynki przez ten kraj. W efekcie obaw o wzrost ryzyka geopolitycznego zwyżkowało również złoto, stabilne pozostały natomiast notowania USD i obligacji skarbowych.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Punktem dnia dla europejskich inwestorów będzie ogłoszenie przez EBC decyzji ws stóp procentowych w strefie euro. Konsensus zakłada, że stopa depozytowa zostanie utrzymana na poziomie 2,00%. Ewentualne jastrzębie sygnały jakie mogą pojawić się na konferencji mogą przełożyć się na siłę europejskiej waluty.

Krajowi inwestorzy poznają z kolei istotne odczyty z polskiej gospodarki. GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej, produkcji budowlano-montażowej oraz dane z polskiego rynku pracy. W przypadku przemysłu ekonomiści BNP Paribas spodziewają się solidnego wzrostu w listopadzie do 3,9% z 3,2% r/r w październiku. Produkcja budowlano-montażowa, która ostatnio wyraźnie zaskoczyła rynki w październiku (+4,1% r/r) prawdopodobnie wzrosta w listopadzie o 3,0% r/r. W przypadku danych o wynagrodzeniu uważa się, że dynamika spowolniła do 6,5% a zatrudnienie spadło o 0,8% r/r.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	114381.38	+0.12%	+3.40%	+43.7%
WIG20	3105.78	+0.08%	+5.06%	+41.7%
mWIG40	7971.81	+0.33%	-0.87%	+30.2%
sWIG80	29140.82	-0.18%	-1.03%	+23.5%
WIG20 USD	865.82	-0.04%	+6.83%	+62.6%
WIG20 TR	6865.65	+0.08%	+5.06%	+48.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6721.43	-1.16%	+0.73%	+14.3%
Nasdaq C.	22693.32	-1.81%	-0.06%	+17.5%
DAX	23960.59	-0.48%	+1.57%	+20.3%
CAC40	8086.05	-0.25%	-0.41%	+9.56%
FTSE250	22164.76	+0.56%	+2.20%	+7.48%
BUX	108783.38	-0.89%	+1.32%	+37.1%
NIKKEI	49512.28	+0.26%	-1.61%	+24.1%
Hang Seng	25468.78	+0.92%	-3.47%	+27.0%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.298	-0.24%	-1.01%	-9.94%
USA	4.152	+0.17%	+0.34%	-9.27%
Niemcy	2.8638	+0.65%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.21297	+0.00%	-0.51%	-1.47%
USD/PLN	3.58856	+0.07%	-1.78%	-13.11%
CHF/PLN	4.51124	+0.05%	-1.71%	-0.88%
GBP/PLN	4.80060	-0.26%	-0.14%	-7.10%
EUR/USD	1.17400	-0.07%	+1.30%	+13.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	59.68	+1.29%	-7.04%	-20.04%
Złoto (\$/ozt)	4373.90	+0.96%	+7.35%	+65.6%
Miedź (c/lb)	543.55	+1.43%	+8.45%	+35.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-12-17			
WZROSTY		SPADKI	
ONESANO	+12.43%	COALENERG	-6.04%
SECOGROUP	+10.00%	ARTIFEX	-5.95%
FASING	+8.59%	3RGAMES	-5.47%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2399,94	133 (35.7%)	198 (53.1%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Enea	Rezerwy związane z nowymi taryfami URE Enea ocenia, że zatwierdzona przez Prezesa URE nowa taryfa dla energii elektrycznej nie pokrywa w pełni kosztów, dlatego utworzy w czwartym kwartale 2025 roku rezerwę z tego tytułu w wysokości 178 mln zł.	
Kęty	Szacunki wyników 4Q'25 Według wstępnych szacunków przychody wyniosły 1265 mln zł (+1,4% r/r ale -1,2% od konsensusu). EBITDA to 205,0 mln zł (+1,5% r/r i -4,1% od konsensusu). EBIT wyniósł 143,0 mln zł (0% r/r, -7,3% od oczekiwań), a zysk netto 93,0 mln zł (-3,1% r/r i -19,2% poniżej konsensusu). Stopień realizacji prognoz rocznych na poziomie przychodów/EBITDA/EBIT i zysku netto to odpowiednio 98%/103%/105%/103%. Segment Wyrobów Wyciskanych prognozuje w IV kwartale ok. 13 proc. rdr wzrost przychodów ze sprzedaży (w ujęciu ilościowym ok. 8 proc. rdr). Segment Systemów Aluminiowych szacuje ok. 4 proc. rdr dynamikę przychodów ze sprzedaży. Segment Opakowań Giętkich, głównie za sprawą niższych kosztów surowców petrochemicznych, prognozuje zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o ok. 6 proc. rdr. Skonsolidowany dług netto na koniec 2025 roku wyniesie ok. 1.547 mln zł i będzie zgodny z szacunkami zarządu zawartymi w prognozie rocznej.	-
Kęty	Prognoza wyników 2026 - Grupa Kęty prognozuje, że w 2026 r. osiągnie 636 mln zł zysku netto oraz 1.112 mln zł EBITDA, wobec szacowanych na 2025 r. 560 mln zł zysku netto i 1.023 mln zł EBITDA. Zarząd prognozuje, że skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniesie w 2026 roku 858 mln zł (783 mln zł szacowane na 2025 r.), a przychody 5.889 mln zł (5.508 mln zł szacowane na 2025 r.). - Grupa Kęty zakłada 7 proc. wzrost sprzedaży skonsolidowanej, w tym: - w Segmencie Systemów Aluminiowych o 9 proc. rdr do 3.219 mln zł, - w Segmencie Wyrobów Wyciskanych o 4 proc. rdr do 2.087 mln zł, - w Segmencie Opakowań Giętkich o 4 proc. rdr do 1.182 mln zł. - Skonsolidowany wskaźnik EBITDA w 2026 r. wyniesie 1.112 mln zł i będzie wyższy o 9 proc. od szacowanego w roku 2025, w tym: - w Segmencie Systemów Aluminiowych 675 mln zł, wzrost o 8 proc. rdr, - w Segmencie Wyrobów Wyciskanych 207 mln zł, wzrost o 12 proc. rdr, - w Segmencie Opakowań Giętkich 258 mln, wzrost o 4 proc. - Wydatki inwestycyjne planowane są na poziomie 314 mln zł, a dywidenda w wys. 85 proc. skons. zysku za 2025 r. - Prognozowany na koniec 2026 roku dług netto wyniesie 1.488 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA wyniesie 1,3.	
KGHM	Budżet na 2026 r. - KGHM planuje w 2026 roku sprzedaż miedzi płytnej na poziomie 594,7 tys. ton, srebra płytanego na 1 293 tony - Planowana w KGHM Polska Miedź produkcja miedzi w koncentracie to 395,9 tys. ton, srebra w koncentracie to 1.296 tony. W przypadku miedzi elektrolitycznej 589,4 tys. ton - w tym z wsadów własnych 384,9 tys. ton. - Założenia produkcyjne na 2026 rok dla KGHM International to 51 tys. ton dla miedzi płytnej oraz 32,1 tys. troz. TMP. - Plany produkcji Sierra Gorda dla 55 proc. udziałów w przypadku miedzi płytnej to 90,8 tys. ton, a dla molibdenu to 2,1 mln funtów. - Jak podano, oczekiwany jednostkowy całkowity koszt produkcji miedzi z wsadów własnych w KGHM Polska Miedź wynosi 32.811 zł/t.	



	Zakładane na 2026 rok rzeczowe nakłady inwestycyjne wynoszą 4,1 mld zł, natomiast pozostałe nakłady inwestycyjne 205 mln zł.	
Pekao	Kara od UOKiK Prezes UOKiK nałożył łącznie prawie 119 mln zł kary na banki Pekao oraz Pekao Bank Hipoteczny za nieprawidłowo realizowane obowiązki związane z wakacjami kredytowymi i zobowiązał je do poinformowania o naruszeniach wszystkich poszkodowanych. Jak podał UOKiK, obydwa banki w tym samym czasie stosowały ten sam, niezgodny z ustawą, model realizacji wniosków o wakacje kredytowe. Z jednej strony skracają okres zawieszenia spłaty kredytu, z drugiej – nieproporcjonalnie wydłużają okres kredytowania. Bank zdecyduje o odwołaniu się do sądu, po szczegółowym zapoznaniu się z decyzją i jej uzasadnieniem.	-
Pepco Group	Wywiad z prezesem - Pepco Group jest ostrożnie optymistyczne co do perspektyw na 2026 rok. Jednym z priorytetów będzie dalsza poprawa sprzedaży LFL. - Grupa podała, że w roku obrotowym 2026 oczekuje wzrostu bazowej EBITDA na poziomie przynajmniej 9 proc. rdr. Wzrost bazowego zysku netto powinien przekroczyć 25 proc. Grupa spodziewa się osiągnąć w roku obrotowym 2026 wzrost przychodów między 6 proc. a 8 proc. - W pierwszym, trwającym kwartale roku obrotowego 2026 (od 1 października do 13 grudnia 2025 r.), przychody LFL grupy (w tym Dealz) wzrosły o 3,0 proc., nie licząc towarów FMCG (spadek LFL o 0,3 proc. wliczając te towary). W samej sieci Pepco sprzedaż LFL wzrosła o 3,9 proc., bez FMCG. "Mieliśmy dobry październik, ale początek listopada był naprawdę trudny, szczególnie w Europie Środkowo-Wschodniej, mniej w Europie Zachodniej. Klienci wstrzymywali się z zakupami - było mniej odwiedzających, mniej transakcji. Prawdopodobnie klienci byli w trybie poszukiwania okazji. Ponadto obserwowaliśmy ogromne zmiany cen na rynku, gdzie niektórzy gracze wprowadzili rabaty nawet na produkty świąteczne już w pierwszych tygodniach listopada. To była trudna sytuacja, zaczęliśmy interweniować w połowie listopada w zakresie reorganizacji i cen, więc od połowy miesiąca sprzedaż zaczęła wracać do normy. W pierwszych trzech tygodniach grudnia odnotowaliśmy pozytywny wynik 7 proc. wzrostu LFL z wyłączeniem FMCG" - powiedział prezes Pepco Group. "Jesteśmy jak dotąd w miarę zadowoleni z wyników tego kwartału. Wydaje się jednak, że konkurencja się zaostrzyła w ostatnim czasie, szczególnie w Europie Centralnej" - dodał. - Grupa rozpocznie wkrótce proces zbycia sieci Dealz i liczy, że go sfinalizuje jeszcze w 2026 roku.	
PGE	Rezerwy związane z nowymi taryfami URE PGE w związku z brakiem pełnego pokrycia kosztów oraz prognozowanym ryzykiem wyższego niż uznany przez URE kosztu bilansowania i dopasowania profilu zużycia, identyfikuje w segmencie Obrót potencjalną stratę w wysokości 560 mln zł.	
Polenergia	Sprzedaż elektrociepłowni Nowa Sarzyna Zarząd Polenergii zaakceptował ofertę Axpo dotyczącą sprzedaży na rzecz tej spółki 100 proc. udziałów w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna za około 144,5 mln zł.	
Rainbow Tours	Przedsprzedaż oferty Lato 2026 Rainbow Tours do 15 grudnia 2025 roku przedsprzedał ofertę "Lato 2026" 157.687 osobom, wobec 148.681 osób rok wcześniej w tym samym okresie, co oznacza wzrost o 6,1 proc. rdr	
Santander Bank Polska	Zgoda na przejęcie przez Erste Group Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego nabycia przez Erste Group Bank akcji Santander Bank Polska w liczbie zapewniającej przekroczenie progu jednej trzeciej ogólnej liczby głosów oraz o zamiarze stania się podmiotem dominującym Santander Bank.	



Tauron	Rezerwy związane z nowymi taryfami URE Tauron po dokonaniu oceny wpływu zatwierdzonej przez URE taryfy na sprzedaż energii elektrycznej na wyniki finansowe grupy, utworzy rezerwę w IV kw. 2025 r. w szacowanej kwocie ok. 160 mln zł w segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy.	
Tauron	Odwołanie wiceprezesa Rada Nadzorcza Tauron Polska Energia odwołała z dniem 17 grudnia 2025 r. Piotra Gołębiowskiego ze składu zarządu spółki i funkcji wiceprezesa ds. handlu. RN od 1 stycznia 2026 roku delegowała do pełnienia tymczasowej funkcji członka zarządu i wiceprezesa ds. handlu Krzysztofa Zawadzkiego.	
XTB	Nowy projekt ustawy dot. kryptowalut Rząd przyjął w środę projekt nowelizacji ustawy o wymianie informacji podatkowych. Celem nowelizacji jest m.in. nałożenie na firmy z rynku kryptowalut obowiązku informowania o transakcjach. Następnie Sejm zdecydował o skierowaniu do sejmowych komisji finansów i gospodarki projektu ustawy o rynku kryptoaktywów.	
SWIG80 i inne		+/-
Ed Invest	Dywidenda Walne zgromadzenie Ed Invest zdecydowało o wypłacie 9,6 mln zł dywidendy z zysku z lat ubiegłych, co daje 0,97 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 22 grudnia, a jej wypłata nastąpi 23 grudnia 2025 roku.	
Medicalgorithmics	Dofinansowanie projektu Spółka podpisała umowę z PARP na wsparcie nowatorskiego projektu „Kardiobeat.CT”. W ramach umowy Spółka otrzyma od PARP 9,4 mln zł dofinansowania na wsparcie projektu w ramach działania Ścieżka SMART. Celem nowatorskiego projektu polskiego medtechu jest stworzenie innowacyjnego narzędzia diagnostycznego do automatycznej detekcji i oceny blaszek miażdżycowych. Nowy projekt swoim zakresem obejmuje prace badawczo rozwojowe nad algorytmami sztucznej inteligencji do automatycznej analizy obrazów tomografii komputerowej serca. Wybór Spółki przez PARP do projektu został ogłoszony w lipcu br., a jego łączna wartość wynosi 19,1 mln zł.	
Mercor	Wywiad z prezesem 1 października 2025 r. grupa sfinalizowała sprzedaż działalności w obszarze oddymiania grawitacyjnego i wentylacji pożarowej na rzecz grupy Kingspan, globalnego dostawcy technologii izolacyjnych i systemowych rozwiązań dla budynków. Zgodnie z umową, inwestor zapłaci spółce maksymalnie 420 mln zł za udziały w spółkach objętych transakcją, z czego do 90 mln zł pozostaje kwotą odroczoną, uzależnioną od realizacji określonych progów skonsolidowanej EBITDA do 31 marca 2026 r. Jak poinformował prezes spółki, Krzysztof Krempeć, część z potencjalnego earn out spółka chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy. - Prezes poinformował, że z już pozyskanych środków spółka spłaciła kredyty na ponad 90 mln zł, zapłaciła ponad 20 mln zł podatku, wypłaciła na dywidendę ponad 27 mln zł, spłaciła część odkupionych akcji za ok. 4 mln zł, wypłaciła wynagrodzenia za doradztwo. Planuje także przeprowadzenie skupu akcji własnych.	
Quercus	Objęcie akcji przez Franklin Templeton Franklin Templeton Global Investors zawarł umowę objęcia 3 mln akcji serii F Quercus TFI za łącznie 36 mln zł. Ponadto poinformowano, że Franklin Templeton Global Investors zobowiązał się nie brać udziału w ewentualnym skupie akcji własnych Quercus TFI w 2026 r., o ile udział Franklin Templeton Global Investors Limited w ogólnej liczbie akcji lub głosów w spółce nie spowoduje przekroczenia progu 10 proc.	
Unimot	Wejście na europejskie giełdy energii	



	Unimot Energia i Gaz, spółka z grupy Unimot, rozpoczęła działalność na giełdzie European Energy Exchange (EEX) w obszarze energii elektrycznej i gazu oraz na powiązanej z nią giełdzie energii elektrycznej EPEX SPOT.	
Unimot	Planowane przejęcie Olavion, spółka należąca do grupy Unimot, podpisał umowy kupna 60 proc. udziałów w niemieckiej spółce RBP, działającej na rynku transportu kolejowego. Zaangażowanie Olavion w transakcję może wynieść do 8,4 mln euro.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 18 grudnia 2025		
	AMREST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 euro na akcję.
	ATLANTAPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2024/2025 zakończonym w dniu 30 czerwca 2024 roku.
	DELKO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 01.07.2024 do 30.06.2025.
	DIGITREE	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji serii F, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2025 w wysokości 0,40 zł na akcję.
	NOVITA	Wypłata dywidendy 8 zł na akcję.
piątek 19 grudnia 2025		
	AMREST	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,07 euro na akcję.
	ARLEN	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	ATLANTIS	ZWZA ws. zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024/2025, zmiany roku obrotowego oraz zmian w statucie.
	DBENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się w dniu 30 czerwca 2025 roku.
	ELKOP	ZWZA ws. zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024/2025, zmiany roku obrotowego oraz zmian w statucie.
	HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2024/2025.
	IFSA	ZWZA ws. zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024/2025, zmiany roku obrotowego oraz zmian w statucie.
	INTERSPPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	MOLECURE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,14 zł na akcję.
	RANKPROGR	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	SYNEKTIK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2024/2025.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 grudnia 2025							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	4,80%	5,00%	4,90%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	1,30%	2,80%	2,90%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad	2,50%	2,40%	2,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	październik	0,80%	0,80%	0,20%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	październik	2,00%	1,90%	1,20%
Wtorek, 16 grudnia 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	50,2	51,2	51,4
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	50,6	48	47,8
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	47,7	48,2	48,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	52,6	52,8	53,1
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	49,2	49,9	49,6
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	52,6	53,8	53,6
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	45,8	39,5	38,5
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	2,70%	2,70%	3,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik	-105 tys.		119 tys.
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	listopad	64 tys.	50 tys.	-105 tys.
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad	4,60%	4,40%	4,40%
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	listopad	3,50%	3,60%	3,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	październik	0,00%	0,10%	0,10%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień	51,8	52	52,2
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień	52,9	54	54,1
Środa, 17 grudnia 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	3,20%	3,50%	3,60%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	87,6	88,2	88,1
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,27 mln brk	-2,2 mln brk	-1,81 mln brk
Czwartek, 18 grudnia 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	listopad		-2,50%	-2,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad		2,70%	3,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad		2,40%	4,10%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		6,30%	6,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		-0,90%	-0,80%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		3,75%	4,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		2,00%	2,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	listopad		0,30%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	listopad		0,30%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	listopad		3,10%	3,00%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad		3,00%	3,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		2,90	-1,700
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		225 tys.	236 tys.



14:45 Strefa Euro Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB grudzień

Piątek, 19 grudnia 2025

0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad		3,00%
0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	listopad	3,00%	3,00%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	-2,20%	-1,80%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,50%	-1,10%
8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		0,20%
8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad		-0,80%

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 stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą 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 (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując 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
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

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
www.bnpparibas.pl

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Adam Anioł	
Dominik Osowski	
Tymoteusz Barwiński	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 329 43 54	
Marcin Rżany	22 507 52 73	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Karolina Marczuk	22 566 97 38	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Maciej Haberka	691 444 725	
Leszek Michałak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 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
www.bnpparibas.pl

