

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-09 08:00

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

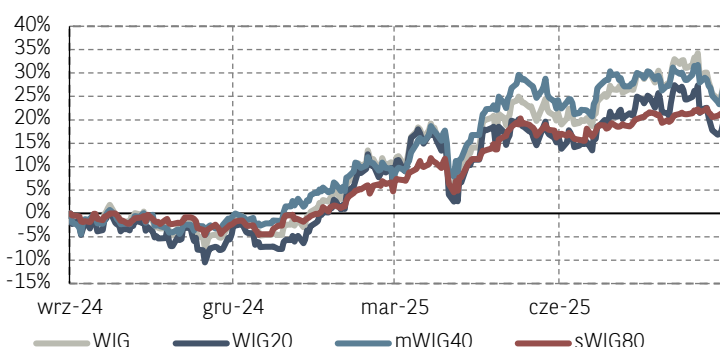
Początek tygodnia na globalnym rynku akcji przyniósł przewagę strony popytowej. Za oceanem wsparciem pozostają oczekiwania co do większej skali cięć stóp procentowych w bieżącym roku na bazie słabszych danych z rynku pracy. Finalnie jednak wzrosty na Wall Street okazały się symboliczne – S&P500 zyskał w okolicy 0,2%. Lepiej sesja wypadła na Starym Kontynencie, mimo iż narastają obawy dotyczące sytuacji budżetowych w poszczególnych państwach w otoczeniu rosnących nakładów na programy infrastrukturalne, w tym na obronność. Co ciekawe, mimo iż tak jak oczekiwano francuski rząd François Bayrou nie uzyskał wotum zaufania (głosowanie 194 do 364), główny indeks z Paryża CAC40 zyskał blisko 0,80%. Najwyraźniej taki scenariusz w pełni zdyskontował spadek indeksu z końca sierpnia.

W powyższym otoczeniu dobrze radził sobie krajowy rynek akcji. Wśród największych spółek najlepiej radziły sobie banki, co może oznaczać że przecena z ostatnich dni była przesadzona bądź narastają oczekiwania na pozytywne rozstrzygnięcie na poziomie TSUE. Trybunał 11 września ma przedstawić opinię w zakresie wskaźnika WIBOR w kontekście stosowania jako benchmark dla kredytów hipotecznych. WIG20 zyskał ponad 2,0% i okazał się najmocniejszy w Europie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś rano obecny premier Francji ma podać się do dymisji – to już dziewiąta zmiana rządu za prezydentury E. Macrona. Utworzenie nowego rządu pozostaje kluczowe w kontekście ustalenia przyszłorocznego budżetu, a sytuacji nie poprawia domaganie się przez Marine Le Pen przedterminowych wyborów parlamentarnych. W piątek rewizję ratingu dla Francji przeprowadzi m.in. agencja Fitch. Gdyby doszło do drastycznej rewizji w dół, należałoby się spodziewać przeceny francuskich aktywów, które w ostatnich dniach zachowywały się relatywnie mocno, w tym również obligacje (rentowności 10-letnich obligacji skarbowych zmniejszały z 3,6% do 3,4%). Rozwój wydarzeń we Francji może pozostawać tematem numer jeden w najbliższych dniach.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	107523.29	+1.86%	-3.06%	+35.1%
WIG20	2862.51	+2.05%	-5.28%	+30.6%
mWIG40	8052.58	+1.51%	-0.77%	+31.5%
sWIG80	29960.92	+1.40%	+2.18%	+27.0%
WIG20 USD	792.02	+2.16%	-4.52%	+48.7%
WIG20 TR	6278.43	+2.05%	-4.31%	+36.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6495.15	+0.21%	+1.65%	+10.4%
Nasdaq C.	21798.70	+0.45%	+1.63%	+12.9%
DAX	23824.10	+0.96%	-1.40%	+19.7%
CAC40	7734.84	+0.78%	-0.11%	+4.80%
FTSE250	21684.45	+0.50%	-1.25%	+5.15%
BUX	102973.66	-0.20%	-1.26%	+29.8%
NIKKEI	43643.81	+1.45%	+4.36%	+9.40%
Hang Seng	25633.91	+0.85%	+3.12%	+27.8%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.448	+0.11%	+0.52%	-7.39%
USA	4.038	-0.86%	-5.72%	-11.76%
Niemcy	2.6419	-0.69%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.24711	-0.07%	+0.02%	-0.67%
USD/PLN	3.61140	-0.43%	-0.98%	-12.56%
CHF/PLN	4.55237	+0.20%	+0.89%	+0.02%
GBP/PLN	4.89182	-0.11%	-0.28%	-5.33%
EUR/USD	1.17603	+0.36%	+1.01%	+13.6%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	66.20	+1.07%	-0.59%	-11.31%
Złoto (\$/ozt)	3677.15	+0.66%	+5.33%	+39.2%
Miedź (c/lb)	456.70	+0.36%	+2.15%	+13.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-09-08

WZROSTY		SPADKI	
GRENEVIA	+30.00%	PTWP	-11.56%
BUMECH	+25.93%	CELTIC	-10.00%
EUCO	+18.73%	COALENERG	-7.86%

OBRÓTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1321,31	189 (51.9%)	128 (35.2%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Bogdanka	Wyniki 2Q25 Grupa Bogdanka miała w I półroczu 2025 roku 264,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto, zgodnie z szacunkami. W tym okresie grupa odnotowała 1.522,6 mln zł przychodów ze sprzedaży i 310,8 mln zł EBIT, także zgodnie z szacunkami. Na wyniki finansowe wypracowane przez grupę w I półroczu 2025 r. wpływ miała niższa cena sprzedaży węgla, która częściowo została skompensowana wyższą sprzedażą. Ponadto istotny wpływ na wyniki okresu miało również otrzymane odszkodowanie oraz niższa amortyzacja wynikająca z niższej wartości bilansowej aktywów trwałych, w związku z dokonanymi w 2024 r. odpisami aktualizującymi. Wydobycie węgla brutto w I półroczu 2025 r. wzrosło rdr. o 6,0 proc., tj. o 334 tys. ton do poziomu 5.863 tys. ton, produkcja węgla handlowego w tym okresie wyniosła 3.872 tys. ton, czyli o 375 tys. ton więcej niż w analogicznym okresie 2024 r., uzysk wyniósł 66,0 proc. wobec 63,2 proc. w I półroczu 2024 r. W I półroczu sprzedaż węgla handlowego wyniosła 4.002 tys. ton, tj. o 10,3 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2024 r., w II kwartale 2025 r. sprzedaż węgla spadła o 5,7 proc. w stosunku do II kwartału 2024 r. i wyniosła 1.765 tys. ton.	
Budownictwo	Zapowiedzi inwestycji CPK Centralny Port Komunikacyjny ogłosi w 2026 r. postępowania inwestycyjne warte ok. 40 mld zł. "W 2026 r. CPK ogłosi postępowania inwestycyjne warte ok. 40 mld zł. Największe z nich obejmie budowę linii KDP na trasie Warszawa-Łódź". Podczas prezentacji przyszłorocznych planów inwestycyjnych Pełnomocnik rządu ds. budowy CPK Maciej Lasek powiedział, że uruchomionych zostanie niemal 100 postępowañ. "W ogłaszanych w 2025 r. i w kolejnych latach postępowaniach będziemy premiować m. in. wiedzę na temat polskiego prawa oraz docenimy doświadczenie w realizacji inwestycji na terenie RP. Dzięki temu duża część wydawanych kwot może trafić do krajowych podmiotów, co stworzy nowe miejsca pracy i da impuls do rozwoju". W I kwartale wartość postępowañ ma wynieść ok. 7 mld zł, w II kwartale - ok. 20 mld zł, w III - ok. 3 mld zł i ok. 10 mld zł w IV kwartale.	+
cyber_Folks	ABB cyber_Folks rozpoczął proces budowania księgi popytu na maks. 1.134.400 akcji serii E, które zostaną wyemitowane przez spółkę w drodze subskrypcji prywatnej. cyber_Folks planuje przeznaczyć wpływy z przeprowadzanej emisji akcji na sfinansowanie transakcji M&A, które zamierza zrealizować spółka lub inny podmiot z grupy.	-
Enea	Wyniki 2Q25 Grupa Enea miała w II kw. 2025 roku 1,45 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 874 mln zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły 6,5 mld zł, co oznacza spadek o 16,1 proc. rdr. W całym I półroczu 2025 r. grupa Enea wypracowała wynik EBITDA na poziomie 3,39 mld zł (spadek rdr o 83,6 mln zł). Podano, że w obszarze wydobywania osiągnięta została EBITDA na poziomie 411,3 mln zł (wzrost rdr o 140,5 mln zł). Istotny wpływ na wynik EBITDA miała wypłata odszkodowania za szkodę powstałą w lutym 2023 r. w wyniku wylewu wód podziemnych (zdarzenie jednorazowe w kwocie 144,85 mln zł). Wskazano, że pomimo wzrostu wolumenu sprzedaży węgla, odnotowano niższą cenę sprzedaży, co w efekcie wpłynęło na zrealizowanie niższych przychodów ze sprzedaży węgla.	
Mirbud	Portfel zleceń Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec sierpnia wynosił ok. 8,757 mld zł netto wobec ok. 8,788 mld zł netto na koniec lipca.	



	Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec sierpnia wynosiła 6,968 mld zł wobec 7,1 mld zł netto na koniec lipca, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,742 mld zł wobec 1,684 mld zł w lipcu. W segmencie deweloperskim w okresie styczeń-sierpień 2025 r. przekazano aktami 127 mieszkań, a liczba zawartych umów przedswstępnych i deweloperskich wyniosła 225.	
SWIG80 i inne		+/-
Bloober Team	Sprzedaż "Cronos: The New Dawn" Do 8 września 2025 roku sprzedaż gry "Cronos: The New Dawn" przekroczyła 200 tys. sztuk w wersji cyfrowej na wszystkich platformach. Jednocześnie Bloober Team informuje, że gra do dnia 8 września 2025 r. uzyskała ponad 1 mln zapisów na listach życzeń (wishlists).	
Mostostal Zabrze	Wstępne wyniki 2Q25 Grupa Mostostal Zabrze szacuje, że odnotowała w II kwartale 2025 roku 266,3 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 11,4 mln zł zysku netto. W całym pierwszym półroczu 2025 r. grupa odnotowała 505,3 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 19,7 mln zł zysku netto. Na koniec sierpnia 2025 r. wartość backlogu grupy, tj. wartość zakontraktowanych robót do zrealizowania w kolejnych okresach wynosi 1.221,9 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 351,8 mln zł, co łącznie stanowi 1.573,7 mln zł.	
Newag	Wyniki 2Q25 Newag szacuje, że w I półroczu 2025 r. grupa wypracowała 129,7 mln zł zysku netto, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk wyniósł 46,7 mln zł (+177,7 proc.). Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 849,2 mln zł, co stanowi wzrost o 273,9 mln zł (+47,6 proc.) w stosunku do danych za pierwsze półrocze 2024 roku. W tym okresie wartość EBITDA wyniosła 183,4 mln zł i była wyższa o 103,3 mln zł (+128,9 proc.) rdr. Podano, że na wyniki spółki i grupy główny wpływ miał istotny wzrost przychodów ze sprzedaży, będący konsekwencją planowej realizacji pozyskanych kontraktów, a także wartość marży brutto na sprzedaży, która wyniosła 238,8 mln zł (o 99,1 mln zł wyższa rdr); w ujęciu procentowym marża wyniosła 28,1 proc. i była wyższa o 3,8 punktów procentowych w porównaniu z pierwszym półroczem 2024 roku.	
Torpol	Komentarz zarządu Torpol widzi szanse na wzrost backlogu, a poziom ofert złożonych lub w przygotowaniu szacuje na ok. 8,5 mld zł. Torpol zakłada, że pod względem wynikowym drugie półrocze 2025 r. nie będzie gorsze od pierwszego. "Pierwsze półrocze było dobre dla grupy (...). Wyniki są, odnosząc się do analogicznego okresu roku poprzedniego, progresywnie lepsze, przy trochę mniejszej rentowności – to jest podyktowane wejściem do realizacji kontraktów, które były zawierane w latach 2023-2024. Backlog grupy wynosi 3,15 mld zł, więc spadł, ale są nadzieje na to, że będzie rósł". "Zakładamy, że drugie półrocze powinno być nie gorsze niż pierwsze półrocze 2025 r. Widzimy jakieś światło, że może być lepiej, ale za wcześnie dzisiaj o tym mówić (...). Drugie półrocze nie powinno na pewno być gorsze od pierwszego półrocza". "Średnia marża portfela kształtuje się na poziomie 6 proc. brutto, po pierwszy półrocze jest lepiej, bo 6,9 proc., ale to wynika z elementów, które się dzieją w trakcie prowadzenia kontraktu długoterminowego, jak roboty dodatkowe, czy optymalizacje". "Spółka czuje się mocno w obszarze elektroenergetyki nisko- i średnionapięciowej oraz sieci trakcyjnej (...). Chcielibyśmy budować kompetencje również w napięciach wyższych. (...) Wizja udziału w tym rynku się rysuje – chcemy, by była budowana o własne kompetencje i zasoby".	
Ultimate Games	Wyniki 2Q25	



Spółka Ultimate Games szacuje, że jej zysk netto w pierwszym półroczu 2025 roku wyniesie 3,1 mln zł, a EBIT 4,3 mln zł

Spółka szacuje, że jej przychody całkowite wyniosą 16,8 mln zł, a przychody netto ze sprzedaży 16,3 mln zł.

Zgodnie z szacunkami, środki pieniężne na koniec okresu, tj. 30 czerwca 2025 r. wyniosą 7,4 mln zł.

Jak wskazano w komunikacie, na szacunkowe dane za I półrocze wpływ miały m.in.: premiery nowych gier komputerowych w szczególności "Crime Simulator" w wersji na PC oraz "Drug Dealer Simulator" w wersji na konsolę Xbox; sprzedaż gier z segmentu PC, zwłaszcza "Ultimate Fishing Simulator" oraz "Thief Simulator 2"; sprzedaż gier z segmentu konsol ("House Flipper", "Cooking Simulator", "Thief Simulator" oraz "Thief Simulator 2"); koszty prowizji wypłacanych deweloperom, koszty marketingu i wynagrodzeń; zmienność kursu walut, w tym kursu USD i EUR w stosunku do PLN; wzrost kosztów usług podmiotów zewnętrznych względem okresu porównywalnego.

Unibep

Wyniki Q25

Grupa Unibep odnotowała w pierwszym półroczu 2025 r. zysk operacyjny w kwocie 35,8 mln zł, przychody w wysokości 1.035,5 mln zł oraz zysk netto j.d. na poziomie 0,4 mln zł.

W I półroczu 2025 roku grupa odnotowała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 81,7 mln zł. Podano, że pomimo niższej sprzedaży niż w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk brutto ze sprzedaży jest wyższy, zarówno w wartościach bezwzględnych, jak i procentowo.

Poinformowano, że na ogólną rentowność operacyjną osiągniętą w I półroczu 2024 roku przez grupę kapitałową miało wpływ zdarzenie jednorazowe odnotowane w ramach działalności deweloperskiej.

"Spółki zależne od Unibepu funkcjonujące w strukturach grupy Unidevelopment podjęły wówczas uchwały o zaprzestaniu prac przygotowujących ich wybrane nieruchomości gruntowe do realizacji projektów mieszkaniowych oraz utrzymaniu tych gruntów w celu uzyskania korzyści z tytułu wzrostu ich wartości, co wiązało się z przekwalifikowaniem tych nieruchomości gruntowych z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych oraz wyceny gruntów do wartości godziwej. Ponadto podjęta została decyzja o sprzedaży działki przy ul. Coopera w Warszawie".

Eliminując zdarzenia jednorazowe, w I półroczu 2025 roku grupa osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 28,8 mln zł i w porównaniu do 17 mln zł zysku odnotowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wartość portfela zamówień sektora budownictwa infrastrukturalnego na koniec II kwartału 2025 roku wynosi ponad 1,5 mld zł. W ramach obszaru infrastruktury wartość podpisanych kontraktów w I półroczu 2025 roku wyniosła 274 mln zł.

Wielton

Dane o rejestracjach w sierpniu

Wielton zarejestrował w okresie styczeń-sierpień 2.007 przyczep i naczep, czyli o 29,2 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.

Udział firmy w rynku wyniósł 14,88 proc. wobec 12,49 proc. rok wcześniej.

Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, w sierpniu wyniosły 7.015 szt. i były większe niż przed rokiem o 15 proc.

Od początku 2025 roku zarejestrowano łącznie 63.663 przyczep i naczep wszystkich rodzajów i jest to wynik wyższy o 10,3 proc. niż rok wcześniej.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 9 września 2025		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
	TARCZYNSKI	ZWZA ws. m.in. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych z dnia 11 grudnia 2017 r., z późn. zm.
środa 10 września 2025		
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ABPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.313.000 akcji serii B1 oraz 1.674.771 akcji serii C3.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	POLTREG	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	WOODPCKR	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
czwartek 11 września 2025		
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	APATOR	Wypłata dywidendy 0,60 zł na akcję.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,14 zł na akcję.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	TARCZYNSKI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,60 zł na akcję.
	UNFOLD	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
piątek 12 września 2025		
	ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,96 zł na akcję.



CAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,14 zł na akcję.
IZOLACJA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Selenia Industrial Technologies sp. z o.o.
LENA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TARCZYNSKI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
------	------	------	------------	-------	----------	----------	------------



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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

Poniedziałek, 8 września 2025

1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,50%	0,30%	0,10%
1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	1,70%	1,20%	1,70%
8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	-0,60%	0,10%	0,80%
8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	-0,10%	-1,00%	4,20%
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	1,30%	1,00%	-1,90%

Wtorek, 9 września 2025

8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	-1,60%	3,80%	
------	---------	-----------------------------	--------	--------	-------	--

Środa, 10 września 2025

3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	-0,20%	0,00%	
3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	-2,90%	-3,60%	
10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,10%	0,20%	
14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,90%	
14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	3,30%	3,30%	
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			2,42 mln brk

Czwartek, 11 września 2025

14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień	2,00%	2,00%	
14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,20%	
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień	0,30%	0,30%	
14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	2,90%	2,70%	
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień	3,10%	3,10%	
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	234 tys.	237 tys.	
14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			

Piątek, 12 września 2025

8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	2,20%	2,00%	
8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	2,10%	1,80%	
8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	1,10%	0,20%	
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień	58	58,2	



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 obligację 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)

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

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

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek Michałak

722 375 925

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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.