



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-20 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W środę na krajowym parkiecie przeważały byki, a największe wzrosty zaliczyły spółki z indeksu WIG20 (+1,72%) przy symbolicznych wzrostach zarówno indeksu mWIG40 (+0,15%) jak i indeksu sWIG80 (+0,29%). Chociaż do południa nic nie wskazywało na to, że nastroje inwestorów znacząco się poprawią, do punktu przelomowym okazało się wystąpienie Donalda Tuska, które odwróciło sentyment na GPW. Premier w swoim wystąpieniu ogłosił rządową propozycję zmian w podatku PIT i CIT, a do głównych zmian należy podniesienie 2 progu podatkowego z 120 tys zł do 130 tys. zł (12% podatku PIT), zmianę stawki z 32% na 24% dla dochodu między 130 tys zł a 150 tys. zł oraz pozostawienie bez zmian stawki 32% podatku PIT dopiero powyżej 150 tys zł rocznego dochodu. Obecnie cała nadwyżka ponad 120 tys zł rocznego dochodu jest opodatkowana wg stawki 32%. Zaproponowane zmiany dotyczą także podatku CIT, gdzie dla firm, których przychody przekraczają 50 tys EUR rocznie stawka podatku ma wzrosnąć z 19% na 22%. Rynek spodziewał się natomiast, że pojawią się kolejne zmiany w opodatkowaniu obciążające sektor bankowy. Nic takiego jednak nie miało miejsca, stąd liderami wzrostów podczas wczorajszej sesji okazały się banki (WIG BANKI +2,27%). Na rynkach zagranicznych wyróżnia się korekta rentowności amerykańskich obligacji, które osiągnęły maksima przez obawy o brak porozumienia USA-Iran. W odpowiedzi rząd USA zapowiedział dwukrotne zwiększenie środków na wykup papierów długoterminowych, co ma poprawić płynność i zatrzymać wzrost ich rentowności. Sytuacja ta nie przełożyła się na rynek akcji – tamtejsze indeksy zamknęły wczorajszą sesję płasko. S&P 500 zyskał 0,21%, a technologiczny Nasdaq 100 stracił 0,22%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dziś GUS opublikuje lipcowe dane z krajowej gospodarki w tym dane o produkcji przemysłowej, zatrudnieniu, wynagrodzeniach jak również dane o produkcji budowlano-montażowej. Rynek prognozuje, że w lipcu nastąpi spowolnienie dynamiki wzrostu polskiej produkcji przemysłowej (do 4,50% r/r) oraz budowlano-montażowej (do 4,20% r/r) w porównaniu do poprzednich odczytów. Uwagę inwestorów za oceanem niewątpliwie przykuje także szeroki sektor ochrony zdrowia. Po wczorajszych bardzo pozytywnych wynikach badań klinicznych szczepionki na raka opublikowanych przez spółkę Moderna (+176,97%), pozytywny sentyment do sektora może być kontynuowany.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	152484.61	+1.25%	+6.91%	+30.1%
WIG20	4025.82	+1.72%	+6.39%	+26.4%
mWIG40	10601.01	+0.15%	+6.49%	+29.6%
sWIG80	31389.38	+0.29%	+2.82%	+6.08%
WIG20 USD	1088.09	+2.71%	+9.23%	+22.7%
WIG20 TR	9220.76	+1.72%	+7.43%	+31.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 707,98	+0.21%	+3.56%	+12.39%
Nasdaq C.	26331.09	+0.16%	+3.23%	+13.3%
DAX	26091.33	-0.14%	+5.01%	+6.54%
CAC40	8501.91	-0.09%	+1.94%	+4.32%
FTSE250	24643.52	+0.33%	+4.68%	+9.67%
BUX	142038.38	-4.48%	+0.31%	+27.9%
NIKKEI	65326.42	-3.16%	-1.37%	+29.8%
Hang Seng	25495.07	+0.09%	+1.40%	-0.53%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.922	-0.39%	+6.05%	+14.0%
USA	4.647	-1.23%	+1.26%	+11.3%
Niemcy	3.2620	+0.07%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31654	-0.16%	-0.40%	+2.37%
USD/PLN	3.69681	-1.02%	-2.67%	+2.98%
CHF/PLN	4.63532	+0.80%	-1.11%	+2.33%
GBP/PLN	5.03076	-0.49%	-1.34%	+4.01%
EUR/USD	1.16764	+0.87%	+2.33%	-0.59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.63	+0.67%	+2.70%	+50.6%
Złoto (\$/ozt)	4579.90	+3.60%	+14.0%	+5.50%
Miedź (c/lb)	650.85	+0.25%	+2.64%	+14.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-19

WZROSTY		SPADKI	
SYGNITY	+8.47%	JRH	-7.69%
GRUPAAZOTY	+8.16%	KOMPUTRON	-6.80%
SKARBIEC	+6.65%	ASMGROUP	-5.61%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2593,46	153 (41.8%)	157 (42.9%)



Cyfrowy Polsat

Wyniki za 2Q26

Cyfrowy Polsat miał II kw. 2026 roku 853,4 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 3.694,7 mln zł przychodów. Konsensus zakładał 850,5 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 3.694,4 mln zł przychodów. W analogicznym okresie 2025 roku spółka odnotowała 823,8 mln zł zysku EBITDA oraz 3.590,4 mln zł przychodów. Jak podano w raporcie, poprawa wyniku była przede wszystkim efektem wyższych przychodów detalicznych przy utrzymaniu dyscypliny kosztowej. Cyfrowy Polsat w II kw. 2026 roku wypracował 199,9 mln zł zysku netto j.d. wobec 112,9 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał 161,3 mln zł wyniku netto. Zysk operacyjny w tym okresie wyniósł 443,1 mln zł wobec 384,3 mln zł wyniku EBIT w II kw. 2025 roku. Konsensus zakładał 427,3 mln zł.

"To był bardzo dobry kwartał dla Grupy Polsat Plus. Wszystkie kluczowe wskaźniki finansowe wzrosły, przekraczając oczekiwania analityków. Przychody Grupy zwiększyły się o blisko 3 proc. do 3,7 mld zł, a skorygowany zysk EBITDA – o 3,6 proc. do ponad 850 mln zł"

"Istotny udział w tych wzrostach miały bardzo dobre wyniki naszych głównych segmentów działalności – usług B2C i B2B oraz mediowego. W segmencie usług B2C i B2B mieliśmy wyższe przychody detaliczne wspierane m.in. rosnącym ARPU, a w segmencie mediowym odnotowaliśmy wyższe przychody od operatorów kablowo-satelitarnych. Nie bez znaczenia jest również dyscyplina kosztowa, którą utrzymywaliśmy we wszystkich kluczowych obszarach działalności"

Develia

Nowe mieszkania w ofercie sprzedaży

Develia wprowadziła do oferty 132 mieszkania w projekcie Bracka Vita w Katowicach. Rozpoczęcie budowy zaplanowane jest na IV kw. 2026 r., a jej zakończenie na III/IV kw. 2028 r.

KGHM

Wyniki za 2Q26

Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w drugim kwartale 2026 roku 3.734 mln zł wobec 5.464 mln zł w pierwszym kwartale. Wynik okazał się zgodny z konsensusem, który zakładał 3.699 mln zł skorygowanej EBITDA.

Przychody grupy KGHM wyniosły w II kw. 12,839 mld zł wobec 11,872 mld zł w I kwartale i wobec 12,562 mld zł oczekiwanych przez rynek. Skonsolidowany zysk netto KGHM wyniósł w II kwartale 2.050 mln zł wobec 3.529 mln zł w I kwartale tego roku.

Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w drugim kwartale wyniósł 2,322 mld zł wobec 4,236 mld zł w I kwartale 2026 r. Przychody spółki wyniosły 11,434 mld zł.

Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w II kwartale - proporcjonalnie do 55 proc. udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 952 mln zł wobec 707 mln zł kwartał wcześniej. Przychody spółki wyniosły 1,439 mld zł.

KGHM International wypracował w II kwartale 360 mln zł skorygowanego zysku EBITDA wobec 422 mln zł zysku w I kwartale 2026 roku. Przychody spółki wyniosły 900 mln zł.

W I półroczu 2026 r. produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 351 tys. ton i była o 2 proc. wyższa w ujęciu rocznym. Produkcja srebra wzrosła o 8 proc. rdr do 712 ton, TPM spadła o 13 proc. rdr do 73 tys. troz, a molibdenu wzrosła o 6 proc. rdr do 1,8 mln funtów.

+

KGHM

Komentarz zarządu

"Osiągnięte w pierwszym półroczu 2026 roku wyniki potwierdzają bardzo dobrą kondycję całej grupy KGHM oraz skuteczność realizowanych działań rozwojowych. Efektywnie wykorzystujemy korzystną koniunkturę na rynku miedzi, aby wzmocnić potencjał KGHM zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych"

"Naszym celem jest rozwój KGHM jako nowoczesnej, efektywnej kosztowo i zdywersyfikowanej grupy multisurowcowej, która potrafi wykorzystywać globalne szanse związane z transformacją energetyczną i rozwojem nowych technologii. Dlatego przyspieszamy realizację założeń przyjętej w lipcu strategii – zarówno w zakresie rozwoju bazy zasobowej, zwiększania efektywności, jak i dalszej ekspansji zagranicznej, także poprzez akwizycje. W Polsce koncentrujemy się na inwestycjach w istniejące szyby, wydłużaniu łańcucha wartości w produkcji hutniczej oraz długoterminowych projektach, takich jak poszukiwanie nowych złóż czy przygotowania do realizacji projektu kopalni polihalitytu na Pomorzu"

PZU

Wyniki za 2Q26

Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w II kwartale 2026 r. wzrósł do 1.647 mln zł z 1.470 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 7,2 proc. powyżej konsensusu, którzy zakładali, że wyniesie on 1.536 mln zł. Zysk netto PZU w II kwartale 2026 r. wzrósł 12 proc. rok do roku i wzrósł 20,9 proc. w ujęciu kwartalnym.

Po I połowie 2026 roku zysk netto wynosi 3 mld zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 3,23 mld zł, czyli spadł o 6,8 proc. Kontrybucja działalności bankowej do zysku netto grupy spadła do 801 mln zł z 1,02 mld zł rok wcześniej.

+



	"Fundamentem wyniku pozostały rentowna działalność ubezpieczeniowa i dynamicznie rozwijający się obszar zdrowia". Przychody brutto z ubezpieczeń wyniosły w II kwartale 7.876 mln zł i były zgodne z konsensusem na poziomie 7.855 mln zł. Przychody wzrosły 2,4 proc. rdr i wzrosły 1,3 proc. kdk. "Pozytywne tendencje zostały częściowo ograniczone przez niższe przychody z ubezpieczeń komunikacyjnych w segmencie ubezpieczeń masowych, pozostającym pod wpływem utrzymującej się silnej presji cenowej ze strony kluczowych konkurentów"	
PZU	Powołanie członka zarządu Rada nadzorcza PZU powołała na członka zarządu spółki Piotra Matczuka. Powołanie Piotra Matczuka nastąpi od 1 września 2026 r. na okres wspólnej kadencji obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2027-2029. Jak podano, Piotr Matczuk posiada 20 lat praktyki przede wszystkim w polskich i międzynarodowych instytucjach finansowych, w tym 12-letnie doświadczenie zarządcze i nadzorcze w instytucjach realizujących projekty inwestycyjne w infrastrukturze, private equity i venture capital (PFR, IFC, EBOiR). Inicjował i nadzorował transakcje kapitałowe i dłużne z wiodącymi polskimi spółkami, instytucjami finansowymi i funduszami. Nadzoruje PFR Nieruchomości, spółkę realizującą i zarządzającą nieruchomościami w formule najmu instytucjonalnego.	
SWIG80 i inne		+/-
Arlen	Spółka podpisała MoU ws. nabycia większościowego pakietu akcji czeskiej spółki Prabos Arlen podpisał z większościowym akcjonariuszem czeskiej spółki Prabos Memorandum of Understanding w sprawie nabycia większościowego pakietu akcji. Obecnie większościowy akcjonariusz Prabos posiada 750.625 akcji tej spółki, reprezentujących 75,06 proc. praw głosu. Zgodnie z dokumentem intencją stron jest przeprowadzenie transakcji w dwóch etapach, chyba że w toku dalszych negocjacji uzgodniony zostanie inny sposób jej realizacji. W ramach pierwszego etapu Arlen ma nabyć 600.000 akcji, stanowiących 60 proc. praw głosu w Prabos. Jak wskazano, przewiduje się, że pierwszy etap transakcji zostanie zrealizowany do końca września 2026 r. Na obecnym etapie negocjacji łączna cena nabycia pakietu A ma wynieść 6,4 mln euro i zostać zapłaconą jednorazowo. Prabos to czeski producent obuwia specjalistycznego, wojskowego, taktycznego, trekkingowego oraz roboczego.	
Arlen	Nowe umowy Arlen podpisał trzy umowy ze Skarbem Państwa - Komendantem Głównym Straży Granicznej na realizację zamówienia na dostawę ubrań na złą pogodę. Łączna maksymalna wartość zamówień podstawowych oraz potencjalnych zamówień w ramach prawa opcji wynosi 25,4 mln brutto. Jak podano, łączna wartość zamówień podstawowych wynosi 14,8 mln zł brutto, a maksymalna łączna wartość potencjalnych zamówień w ramach prawa opcji wynosi 10,6 mln zł brutto.	+
CDRL	Uchwalenie dywidendy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Walne Zgromadzenie CDRL zdecydowało o wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego, utworzonego z zysku z lat poprzednich, w kwocie 4,51 mln zł, czyli 0,75 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 24 sierpnia, a termin jej wypłaty na 1 września 2026 roku.	
Decora	Szacunki za 1H26 Decora szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy w pierwszym półroczu 2026 roku wzrósł o 1,8 proc. rdr do 39,4 mln zł, a EBITDA była wyższa o 8,9 proc. i wyniosła 67,3 mln zł. Decora szacuje, że w pierwszej połowie 2026 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 359 mln zł wobec 325,5 mln zł za I półrocze 2025 roku.	
Energa	Dofinansowanie z programu FEnIKS Energa-Operator otrzymała łącznie 347 mln zł dofinansowania na dwa projekty modernizacji i rozwoju sieci z programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat i Środowisko (FEnIKS) 2021-2027. Wartość inwestycji w ramach dwóch przedsięwzięć wyniesie w sumie blisko 450 mln zł. Jak podano, zawarte umowy między Energa-Operator a Instytutem Nafty i Gazu - Państwowym Instytutem Badawczym (INiG-PIB), który pełni funkcję instytucji wdrażającej program FEnIKS, dotyczą projektów "Modernizacja i budowa 14 stacji elektroenergetycznych dla rozwoju inteligentnej sieci" oraz "Rozwój inteligentnych sieci elektroenergetycznych średniego i wysokiego napięcia Energa-Operator S.A. O/Łódź i O/Łosztyn w celu zwiększenia potencjału dla przyłączenia OZE". "347 mln zł dofinansowania z programu FEnIKS pozwoli nam przyspieszyć budowę nowoczesnej i inteligentnej infrastruktury elektroenergetycznej na północy i w centrum Polski. Realizacja obu projektów zwiększy potencjał przyłączeniowy sieci, poprawi niezawodność dostaw energii oraz stworzy warunki do dalszego rozwoju odnawialnych źródeł energii, elektromobilności i lokalnych społeczności energetycznych"	



Legimi	Konferencja zarządu Baza użytkowników Legimi na koniec II kwartału 2026 r. była zbliżona do poziomu z końca I kw., a pozyskiwanie nowych klientów jest trudniejsze ze względu na większą konkurencję i dojrzały rynek. "Oczywiście jest trudniej, ponieważ konkurencja i rzeczywistość rynku już dojrzałego jest inna" "Subskrypcja ma to do siebie, że ten efekt finansowy kumulatywnie pojawia się z dużym opóźnieniem, co najmniej kilkumiesięcznym" "Nie słabniemy w wydatkach na marketing, ponieważ odczuwamy, że jest to dobry moment na monetyzację naszych dotychczasowych inwestycji, czy to technologicznych, czy kontentowych" W II kwartale 2026 r. skonsolidowane przychody grupy Legimi wyniosły 25,35 mln zł wobec 26,46 mln zł w poprzednim kwartale. W ujęciu rdr przychody spadły o 7,6 proc. Spółka zanotowała w II kw. stratę EBITDA na poziomie 1,78 mln zł wobec 1,11 mln zł dodatniej EBITDA kwartał wcześniej i wobec 0,45 mln zł zysku EBITDA przed rokiem, a strata netto grupy sięgnęła 2,7 mln zł. Jak podało Legimi, na pogorszenie wyników wpływ miały przede wszystkim niższe przychody, wynikające z niższej liczby abonentów w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, a także niższa sprzedaż w segmentach B2B i bibliotecznym. "W kolejnych okresach priorytetami zarządu pozostają wzrost bazy abonentów, zwiększenie atrakcyjności katalogu, rozwój nowych kanałów dystrybucji i monetyzacji treści oraz poprawa efektywności kosztowej" "Obserwujemy, że ten rynek zagraniczny przechodzi powolną ewolucję i trudno powiedzieć, czy on osiadł w jakimś ustabilizowanym modelu"	
Lentex	Szacunki za 1H26 Lentex szacuje, że w I półroczu 2026 roku miał 10,1 mln zł zysku netto i 20,3 mln zł EBITDA. Szacowane przychody netto wyniosły 153,9 mln zł.	
ZUE	Wyniki za 1H26 Grupa ZUE w pierwszym półroczu 2026 r. odnotowała zysk netto na poziomie 2,1 mln zł oraz 396,7 mln zł przychodów. Portfel zamówień ma wartość ok. 4,1 mld zł. Marża brutto na sprzedaży Grupy ukształtowała się na poziomie 6,2 proc. wobec 6,7 proc. w analogicznym okresie roku poprzedniego. EBIT wyniósł 6,6 mln zł, a EBITDA 14,6 mln zł. Rok wcześniej, w I półr. 2025 r. ZUE miało 402,8 mln zł przychodów, 9,9 mln zł EBIT, 18,1 mln zł EBITDA i 5,6 mln zł zysku netto. Jak podano, portfel zamówień Grupy ZUE wynosi obecnie ok. 4,1 mld zł netto, w tym wartość zakontraktowanych robót ZUE i Energopol wynosi 4,04 mld zł netto, portfel ZUE Bahnbau wynosi ok. 29 mln zł, a portfel Railway gft na dostawy materiałów i urządzeń ma wartość 19 mln zł netto. "Aktywnie poszukujemy nowych projektów za granicą i składamy oferty na rynku rumuńskim. Aktualnie prowadzimy w Rumunii prace na projektach o łącznej wartości ok. 600 mln zł i z optymizmem patrzymy na kolejne kwartały" "Rumunia sprawnie absorbuje środki z UE na modernizację kolei, co przekłada się na sporą ilość inwestycji w modernizację infrastruktury. Na tamtejszym rynku planowane są również znaczące inwestycje w infrastrukturę tramwajową oraz metro"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 20 sierpnia 2026		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	DIGITANET	Wprowadzenie do obrotu na GPW 326.939 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	KINOPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,18 zł na akcję.
	MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ORZBIALY	Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
	VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
piątek 21 sierpnia 2026		
	BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ENTER	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	KINOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,18 zł na akcję.
	MARVIPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MCR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	WAWEL	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 sierpnia 2026							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	II kw.	0,30%	0,50%	0,50%
	9:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	4,50%	4,80%	5,30%
	9:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	0,60%	1,50%	1,00%
Wtorek, 18 sierpnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	czerwiec	4,90%	4,80%	4,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień	34,2	30	26,3
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec	0,20%	0,30%	0,30%
Środa, 19 sierpnia 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,10%	3,20%	3,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	2,90%	2,90%	2,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	4,4 mln brk	0,2 mln brk	17,42 mln brk
Czwartek, 20 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,00%		1,80%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	lipiec		2,30%	1,70%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		4,50%	7,60%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec		4,20%	5,20%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec		6,20%	5,90%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec		-0,90%	-0,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		25	41,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec		0,10%	-0,20%
Piątek, 21 sierpnia 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec			1,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec		1,80%	1,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	lipiec		-0,30%	1,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		2,30%	4,20%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		49,9	49,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		49,7	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		52	52,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		50,2	49,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		51,6	51,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		51,5	51,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	sierpień		53,9	53,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	sierpień		54	54,6



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

ATH (ang. All Time High) – historyczne szczyty notowań danego instrumentu finansowego

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

ETF - (ang. Exchange Traded Fund) to otwarty fundusz inwestycyjny notowany na giełdzie, który zazwyczaj naśladuje zachowanie wybranego indeksu rynkowego. Działa jak pojedynczy "koszyk" zawierający różne aktywa (np. akcje, obligacje), a jego jednostki można kupować i sprzedawać na rynku giełdowym w trakcie sesji, tak jak akcje.

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 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 producenta) 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



Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Tymoteusz Barwiński

Dominik Osowski

Kacper Fliszkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

661 917 552

Marcin Rżany

512 339 895

Monika Dudek

22 566 97 05

Artur Sulejewski

601 404 837

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Leszek Michałak

722 375 925

Weronika Kukie

690 526 697

Rafał Włóka

728 889 682

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

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 147 949 302 zł, w całości wpłacony.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE



Sierpień 2026 r.

Data wydania: 20.08.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas