



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-21 08:48



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem przewagi sprzedających. WIG20 obniżył się o 1,21% do 3766,41 pkt, a szeroki WIG zakończył notowania ze stratą 1,02%. Ostabienie objęło także średnie spółki, w efekcie czego mWIG40 spadł o 0,72% do poziomu 10 525,06 pkt. Pozytywnie wyróżniły się natomiast małe spółki, których indeks sWIG80 wzrósł o 0,41%.

Dużo zaskoczeń padło także w danych z polskiej gospodarki, gdzie produkcja przemysłowa wyhamowała do +5,10% r/r z +7,80% r/r przed miesiącem. Negatywnie zaskoczyła produkcja budowlano-montażowa, która spadła o 2,40% r/r gdzie rynek spodziewał się wzrostu o 4,20%. Spadek dotyczył wszystkich głównych kategorii, w tym budowy obiegów inżynierii lądowej i wodnej, co może wskazywać na wolniejszą absorpcję środków z KPO. Pozytywny sygnał popłynął za to z rynku pracy, gdzie wzrost wynagrodzeń w lipcu wyniósł 6,80% r/r przy spadku zatrudnienia o 0,80% r/r. Mimo słabszego popytu na pracowników, presja płacowa nadal się utrzymuje, co wspiera dochody i konsumpcję.

Na Wall Street wszystkie główne indeksy zakończyły czwartkową sesję pod kreską. Indeks S&P500 zakończył notowania ze stratą 0,87%, Nasdaq Composite spadł o 1%, a Dow Jones osunął się o 1,32%. Spadek indeksów spowodowany był powrotem do wzrostów rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji, które wróciły do okolic 4,70%. Na głównych parkietach europejskich również dominowała ostrożność. Niemiecki DAX obniżył się w czwartek o 0,42%, a francuski CAC40 i brytyjski FTSE250 zakończyły sesję ze stratą 0,57% oraz 0,55% odpowiednio.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowy kalendarz makroekonomiczny zdominują wstępne lipcowe indeksy PMI. Rano poznamy dane z Niemiec i strefy euro, a o godzinie 15:45 analogiczne odczyty poznamy dla przemysłu i usług w USA. Wczorajsze podażowe nastroje w Stanach Zjednoczonych mogą przełożyć się na większą ostrożność podczas dzisiejszej sesji na europejskich parkietach. Mimo wyraźnego ostabienia dolara w ostatnich dniach, europejskim indeksom brakuje impulsu do wzrostów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	150921.80	-1.02%	+5.82%	+28.7%
WIG20	3977.21	-1.21%	+5.10%	+24.9%
mWIG40	10525.06	-0.72%	+5.72%	+28.6%
sWIG80	31518.16	+0.41%	+3.24%	+6.52%
WIG20 USD	1076.38	-1.08%	+8.05%	+21.4%
WIG20 TR	9109.43	-1.21%	+6.13%	+29.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 641.16	-0.87%	+1.76%	+11.41%
Nasdaq C.	26067.17	-1.00%	+2.19%	+12.2%
DAX	25983.04	-0.42%	+4.57%	+6.09%
CAC40	8453.09	-0.57%	+1.35%	+3.73%
FTSE250	24508.66	-0.55%	+4.11%	+9.07%
BUX	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
NIKKEI	66216.79	+1.36%	-0.02%	+31.5%
Hang Seng	25698.49	+0.80%	+2.21%	+0.27%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.959	+0.62%	+6.72%	+14.7%
USA	4.705	+1.25%	+2.53%	+12.6%
Niemcy	3.2592	-0.09%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31855	+0.05%	-0.35%	+2.42%
USD/PLN	3.69796	+0.03%	-2.64%	+3.01%
CHF/PLN	4.61985	-0.33%	-1.44%	+1.99%
GBP/PLN	5.04102	+0.20%	-1.14%	+4.22%
EUR/USD	1.16782	+0.02%	+2.34%	-0.58%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	93.78	+2.36%	+5.11%	+54.1%
Złoto (\$/ozt)	4577.00	+0.70%	+14.0%	+5.43%
Miedź (c/lb)	647.95	-0.25%	+2.18%	+14.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-20			
WZROSTY		SPADKI	
CLNPHERMA	+10.02%	KGHM	-4.47%
MDIENERGIA	+9.33%	ASMGROUP	-4.32%
SYGNITY	+8.45%	EUROTEL	-4.04%

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2095,55	135 (36.1%)	183 (48.9%)

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



WIG20 i mWIG40

+/-

Asbis

Szacunkowe przychody w lipcu

Grupa Asbis szacuje, że w lipcu 2026 r. wypracowała skonsolidowane przychody na poziomie ok. 531 mln USD i były one wyższe o 89 proc. od przychodów wypracowanych w lipcu 2025 r. Był to najwyższy pod względem przychodów lipiec w historii grupy. Podano, że największy udział w tym wyniku miały Ukraina, Kazachstan i Zjednoczone Emiraty Arabskie, a za nimi uplasowały się Słowacja oraz Polska. "W ujęciu produktowym największy wzrost sprzedaży w lipcu zanotowaliśmy w segmencie serwerów i komponentów serwerowych, bardzo dobrze radził sobie również segment smartfonów, potwierdzając utrzymujący się popyt na urządzenia mobilne". "Rekordowy lipiec pokazuje, że ASBIS potrafi skutecznie wykorzystywać rosnące zapotrzebowanie na infrastrukturę AI, jednocześnie rozwijając sprzedaż kluczowych kategorii konsumenckich. Wchodzimy w kolejne miesiące z bardzo mocną pozycją, szeroką ofertą produktów i rozwiązań oraz wysokim popytem na naszych głównych rynkach"

Benefit Systems

Wyniki za 2Q26

Zysk netto j.d. Benefit Systems w II kwartale 2026 r. wyniósł 222,2 mln zł - poinformowała spółka w raporcie półrocznym. Konsensus zakładał 200 mln zł zysku netto j.d.
W II kwartale 2026 r. przychody wyniosły 1.459,7 mln zł, a konsensus zakładał przychody na poziomie 1.434,5 mln zł. W tym okresie EBITDA wyniosła 459,1 mln zł, a EBIT 265,7 mln zł. Konsensus zakładał 449,3 mln zł EBITDA i 283,5 mln zł EBIT.
"Szczególnie pozytywnie oceniamy dynamikę przychodów oraz wyraźną poprawę skorygowanego wyniku EBIT, która pokazuje, że wzrost skali działalności idzie w parze z poprawą efektywności"
"Polska pozostaje naszym najważniejszym rynkiem, na którym widzimy dalsze możliwości wzrostu, jednocześnie coraz większe znaczenie dla wyników grupy ma rozwój działalności zagranicznej. W kolejnych okresach koncentrować będziemy się zarówno na dalszym wzmacnianiu pozycji na kluczowych rynkach, jak i na poprawie wyników w obszarach, w których dostrzegamy największy potencjał"
W Turcji na koniec drugiego kwartału z kart MultiSport korzystało 85,5 tys. użytkowników, a grupa posiadała 163 własne kluby fitness (MAC, z uwzględnieniem MAC Studio). Przychody tego segmentu wyniosły 249 mln zł, co oznacza istotny wzrost rdr. przede wszystkim z uwagi na konsolidację przez pełny kwartał oraz wzrost wyników Grupy MAC, ale także rosnącą bazę użytkowników kart MultiSport.
"Dodatkowo, zgodnie z celami na 2026 rok, segment ten w obszarze kart sportowych odnotował dodatnią rentowność brutto już w pierwszym kwartale"

Budimex

Wyniki za 2Q26

Grupa Budimex miała w II kwartale 2026 roku 204,9 mln zł zysku operacyjnego i 163,4 mln zł zysku netto j.d. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.
Przychody wyniosły w II kwartale 2.734 mln zł, a grupa szacowała je wcześniej na 2.766 mln zł.
Dla porównania, w drugim kwartale 2025 r., Budimex miał 2.305,2 mln zł przychodów, 191 mln zł EBIT i 156,2 mln zł zysku netto.
W całym pierwszym półroczu 2026 r. przychody wyniosły 4,23 mld zł, EBIT 309 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 249,7 mln zł. W analogicznym okresie rok wcześniej przychody wyniosły 3,947 mld zł, EBIT 301,9 mln zł, a zysk netto j.d 270,5 mln zł.
Budimex podał także, że zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 r. wzrósł do 578,6 mln zł z 485,2 mln zł przed rokiem.
Jak podał Budimex, wzrost rdr zrealizowanych przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 roku został odnotowany głównie w obszarze budownictwa kolejowego i drogowego.
"Mimo niekorzystnych warunków pogodowych, panujących w pierwszych dwóch miesiącach roku 2026 (mroźna zima utrzymująca się przez znacznie dłuższy czas niż w roku poprzednim), produkcja wygenerowana w kolejnych czterech miesiącach była zauważalnie wyższa. Jest to konsekwencja wysokiego oraz dobrze zdywersyfikowanego portfela zamówień, który na większości kontraktów przeszedł z fazy projektowania w fazę realizacji, co będzie miało przełożenie na wysokie przeroby produkcyjne w kolejnych miesiącach"
Portfel zamówień Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosił 17,9 mld zł. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń – czerwiec 2026 roku zbliżyła się do 5 mld zł.

Dino Polska

Wyniki za 2Q26

Zysk netto jednostki dominującej grupy Dino Polska wyniósł w drugim kwartale 2026 roku 400,1 mln zł wobec 397,5 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus zakładał 391,8 mln zł zysku netto.
EBIT wyniósł 511 mln zł wobec 527,7 mln zł przed rokiem i był zgodny z oczekiwaniami analityków na poziomie 513 mln zł.
Wynik EBITDA grupy wyniósł 665,1 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 2 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 661,8 mln zł EBITDA.

+



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Sierpień 2026 r.

Data wydania: 21.08.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas

	Przychody grupy wyniosły 9.531,4 mln zł, co oznacza wzrost o 10,5 proc. rdr. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 9,557 mld zł. Marża EBITDA wyniosła 6,98 proc., podczas gdy rok wcześniej było to 7,54 proc. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł 0,3 proc. W II kw. 2026 r. uruchomionych zostało 86 nowych sklepów Dino. Na dzień 30 czerwca 2026 r. sieć Dino liczyła 3.176 marketów, o 341 więcej niż przed rokiem.	
Orlen	Nowa umowa na dostawy ropy Orlen zawarł z Equinorem trzyletnią umowę na dostawy ropy ze złoża Johan Sverdrup na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Dostawy rozpoczną się we wrześniu, a zakontraktowany wolumen może sięgnąć ponad 9 mln ton rocznie, co odpowiada ok. jednej czwartej rocznego zapotrzebowania Grupy. "Bezpieczna przyszłość zaczyna się od decyzji podejmowanych z wyprzedzeniem. Dlatego wzmacniamy dostęp Grupy Orlen do stabilnych źródeł ropy z Norwegii, które mogą odpowiadać nawet za jedną czwartą naszego rocznego zapotrzebowania" Nowa umowa rozwija dotychczasową współpracę Orlenu i Equinor. "Umowa została skonstruowana tak, aby odpowiadać na zmieniające się potrzeby Grupy Orlen. W zależności od zapotrzebowania, roczne dostawy mogą wynieść od blisko 5 mln ton do ponad 9 mln ton ropy. Oznacza to, że kontrakt nie tylko zabezpiecza znaczącą część potrzeb surowcowych Grupy, ale także daje możliwość dostosowywania skali dostaw do sytuacji rynkowej i operacyjnej rafinerii"	
Torpol	Szacunkowe wyniki za 1H26 Grupa Torpol wstępnie szacuje, że zwiększyła zysk netto w I półroczu 2026 roku do 33,8 mln zł z 30,5 mln zł rok wcześniej. Według szacunków, przychody netto grupy Torpol ze sprzedaży w I półroczu 2026 roku wzrosły do 913,9 mln zł wobec 853,1 mln zł rok wcześniej. Szacowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 71,6 mln zł wobec 58,6 mln zł przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej grupy zwiększył się do 40,9 mln zł z 34,9 mln zł rok temu. Na 30 czerwca 2026 roku grupa Torpol miała środki pieniężne i ich ekwiwalenty na poziomie 453,7 mln zł w porównaniu do 655,8 mln zł na 31 grudnia 2025 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Celon Pharma	Spółka uzyskała pozytywne wyniki badania biorównoważności produktu leczniczego Jak podano, badanie stanowi istotny krok w zakresie rozwoju leku Semaglutyd Celon (Reduzek), jako odpowiednika leków Ozempic(R) i Wegovy(R) spółki Novo Nordisk, w zakresie strategii wdrażania na globalne rynki. Wskazano, że badanie wykazało biorównoważność Semaglutylu Celon 0,5 mg (Reduzek) zarówno względem Wegovy(R), jak i Ozempic(R). "Uzyskane wyniki potwierdzają porównywalną szybkość i stopień wchłaniania Semaglutylu Celon (Reduzek) oraz produktów referencyjnych Wegovy(R) i Ozempic(R), a tym samym spełnienie kryteriów biorównoważności" Pozytywne wyniki badania pozwalają rozszerzyć równoważność pomiędzy produktami na pozostałe dawki, zgodnie z wytycznymi biorównoważności.	+
Grodno	Wyniki za 1 kwartał roku obrotowego. Grodno miało w I kwartale roku obrotowego 2026/27 (od 1 kwietnia do 30 czerwca 2026 r.) 2,5 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 2,6 proc. Rdr. W pierwszym kwartale 2026/27 skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 7,3 mln zł (-6 proc. rdr), a zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 4,6 mln zł (-10 proc. rdr). Jednostkowo wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 7,6 mln zł (+1 proc. rdr), zysk operacyjny 4,9 mln zł (+0 proc. rdr) oraz zysk netto 3,0 mln zł (+23 proc. rdr). "Na poziom pozycji wynikowych w analizowanym okresie w dużym stopniu wpłynął wzrost łącznych kosztów operacyjnych. Wyniki Grupy pozostawały również pod presją silnej konkurencji cenowej" Jak podano w raporcie, przychody grupy w podstawowym obszarze elektrotechnicznym (tj. bez OZE) w analizowanym okresie wzrosły o 29 proc. rdr. Dane rynkowe wskazują na wzrost produkcji budowlano-montażowej w kwietniu 2026 r. o 4,5 proc. rdr, w maju o 3,9 proc. rdr oraz w czerwcu o 5,2 proc. rdr (źródło danych GUS). W obszarze OZE odnotowano wyższą rdr aktywność klientów i wzrost przychodów segmentu o 10 proc. rdr.	
VRG	Wyniki za 1H26 W II kwartale przychody wyniosły 435,4 mln zł, a konsensus PAP Biznes przewidywał 444,1 mln zł. EBITDA wyniosła blisko 98,5 mln zł, a rynek oczekiwał 98,7 mln zł. Grupa na koniec I półrocza 2026 roku posiadała sieć sprzedaży detalicznej liczącą 532 lokalizacje łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler, W.KRUK i Lilou. "Rok 2026 będzie dla Grupy VRG okresem kontynuacji działań operacyjnych, które przyniosły poprawę efektywności w latach 2024-2025, przy jednoczesnym stopniowym wdrażaniu kierunków rozwojowych"	



na kolejne lata. W segmencie odzieżowym priorytetem pozostanie trwała poprawa rentowności, dalsze zwiększanie efektywności sieci sprzedaży, poprawa zarządzania zapasem oraz wzmacnianie konkurencyjności marek poprzez jakość oferty oraz siłę ich rozpoznawalności i wizerunku"

"W segmencie jubilerskim grupa będzie koncentrować się na dalszym wzroście przychodów i marży, rozwoju marek W.KRUK i Lilou oraz wykorzystaniu potencjału nowych obszarów wzrostu, w tym możliwości wynikających z komplementarności obu marek oraz stopniowego wykorzystania efektów synergii w wybranych obszarach organizacyjnych i operacyjnych" Na koniec roku 2026, grupa VRG planuje prowadzić działalność na 54.925 m kw. powierzchni handlowej, w tym 32.897 m kw. stanowić ma powierzchnia salonów i butików segmentu odzieżowego, a 22.028 m kw. powierzchnia salonów segmentu jubilerskiego.

Planowane wydatki inwestycyjne Grupy VRG w 2026 roku spółka szacuje na poziomie ok. 63,9 mln zł.

"Będą one przeznaczone na rozwój segmentu odzieżowego i jubilerskiego między innymi w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także na otwarcie nowych lub modernizację i rewitalizację funkcjonujących już salonów i butików stacjonarnych marek Grupy VRG"

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

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	2,80%	2,30%	1,70%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	5,10%	4,50%	7,60%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	lipiec	-2,40%	4,20%	5,20%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	lipiec	6,80%	6,20%	5,90%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	lipiec	-0,80%	-0,90%	-0,90%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień	47,4	25	41,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	206 tys.	205 tys.	209 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	lipiec	0,20 %	0,10%	-0,20%
Piątek, 21 sierpnia 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	lipiec	1,90%		1,60%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	lipiec	1,80%	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 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 147 949 302 zł, w całości wpłacony.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE



Sierpień 2026 r.
Data wydania: 21.08.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas