



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-24 08:17

POPRIEDZNA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja przebiegała relatywnie spokojnie, a informacją dnia była zmiana klasyfikacji Polski przez S&P Dow Jones Indicies z rynku wschodzącego na rynek rozwinięty. Powyższą informację inwestorzy przyjęli z umiarkowanym optymizmem co przełożyło się na notowania nad Wisłą. Indeks WIG20 wzrósł o 0,45%, przy wzrostach mWIGu40 oraz sWIGU80 o 0,33% i 0,66% odpowiednio. Z grona blue chips liderem wzrostów okazało się Dino (+7,71%), którego wyniki za 1H'26 okazały się zgodne z konsensusem prognoz jednak rynek spodziewał się znacznie negatywnego zaskoczenia. Na rynkach zagranicznych również przeważały byki. Amerykański indeks S&P500 wzrósł o 0,43%, przy wzroście indeksu Nasdaq100 o 0,33% pomimo kolejnej wzrostowej sesji na rentownościach amerykańskich obligacji. Z kolei na rynkach europejskich niemiecki DAX zyskał 0,59%, a francuski CAC40 zatrzymał ostatecznie kilka słabszych sesji, rosnąc o 0,37%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nadchodzącym tygodniu uwaga rynków skupi się głównie wokół wydarzeń w USA, które mogą wpłynąć na oczekiwania co do kształtowania się ścieżki polityki monetarnej Fed. W środę opublikowane zostaną dane PCE za lipiec, które są szczególnie monitorowane przez decydentów z Rezerwy. Wcześniejsze dane CPI wskazywały na utrzymującą się presję cenową w USA, która przemawia za podniesieniem stóp procentowych. Obecnie presja na podwyżki stóp procentowych jest nieco mniejsza, jednak napływające dane (w tym m.in. PCE) mogą zmienić wycenę. Jednocześnie z danymi o inflacji opublikowane zostaną zrewidowane dane o PKB w II kwartale. Według wstępnych szacunków PKB zwiększył się o 1,5% w ujęciu annualizowanym wobec 2,1% w I kwartale. W piątek rozpocznie się coroczne sympozjum w Jackson Hole, na którym przemówi między innymi przewodniczący Rezerwy Federalnej, Kevin Warsh. Wydarzenie to może mieć istotne przełożenie na rynek walutowy, w tym w szczególności dolara. Jeżeli szef Fed podtrzyma jastrzębi ton, odnosząc się m.in., do 2% celu inflacyjnego czy rynku pracy może to przełożyć się na rentowności obligacji i aprecjacji dolara. Pozostając w temacie banków centralnych, w czwartek swoje protokoły z lipcowych posiedzeń opublikują EBC oraz RPP. Wśród danych z Polski znajdują się także dane o sprzedaży detalicznej (poniedziałek), a w przypadku strefy euro piątkowa sesja upłynie pod znakiem wstępnych szacunków inflacji CPI we Francji i Hiszpanii.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	151611.92	+0.46%	+4.81%	+29.3%
WIG20	3995.19	+0.45%	+3.73%	+25.5%
mWIG40	10559.83	+0.33%	+5.48%	+29.1%
sWIG80	31727.07	+0.66%	+3.74%	+7.22%
WIG20 USD	1081.38	+0.46%	+6.52%	+21.9%
WIG20 TR	9150.62	+0.45%	+4.75%	+30.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 641.16	+0.43%	+3.59%	+11.90%
Nasdaq C.	26180.46	+0.43%	+1.33%	+12.6%
DAX	26136.56	+0.59%	+4.50%	+6.72%
CAC40	8484.43	+0.37%	+1.45%	+4.11%
FTSE250	24718.82	+0.86%	+4.07%	+10.0%
BUX	148659.80	-0.02%	+4.99%	+33.9%
NIKKEI	66016.36	-0.30%	-0.33%	+31.1%
Hang Seng	26009.46	+1.21%	+3.49%	+1.48%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.945	-0.23%	+5.11%	+14.4%
USA	4.736	+0.66%	+2.33%	+13.4%
Niemcy	3.2593	+0.00%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31412	-0.10%	-0.33%	+2.31%
USD/PLN	3.69398	-0.11%	-2.71%	+2.90%
CHF/PLN	4.61188	-0.17%	-1.29%	+1.81%
GBP/PLN	5.04117	+0.00%	-0.75%	+4.22%
EUR/USD	1.16788	+0.01%	+2.44%	-0.57%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	94.39	+0.65%	+3.71%	+55.1%
Złoto (\$/ozt)	4680.60	+2.39%	+14.8%	+7.82%
Miedź (c/lb)	658.70	+1.82%	+0.53%	+15.9%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-21			
WZROSTY		SPADKI	
BUMECHDEF	+30.34%	GRODNO	-10.98%
MLPGROUP	+9.26%	INSTALKRK	-6.19%
DINOPL	+7.71%	BENEFIT	-3.23%

OBROT	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3156,63	190 (52.2%)	135 (37.1%)



Benefit Systems

Konferencja wynikowa

"Mamy niewielkie zmiany w outlooku. Minimum 130 tys. kart w Polsce, za granicą 100 tys. plus. Podnieśliśmy jedynie odrobinę poziom planowanej ekspansji w Turcji - wydaje się, że będziemy w stanie otworzyć w okolicy 35 lokalizacji w tym roku. Poza tym nie ma żadnych istotnych odchyłeń i zmian w biznesie i naszych założeniach na najbliższe miesiące"

"Wydaje się, że proces konsolidacji na rynku polskim raczej dobiega końca niż jest w pełnym rozkwicie. Jeśli chodzi o rynki zagraniczne, zdecydowanie bardziej będzie to wzrost skoncentrowany na rozwoju organicznym, podobnie jak w Turcji. Zakładałbym, że będziemy rozwijać się organicznie na poszczególnych rynkach zgodnie z naszą strategią, a jeśli zdarzą się jakieś tematy M&A, sensowne kluby do przejęcia, to wtedy będziemy odpowiednio reagować i przyglądać się tym możliwościom"

"Nie widzimy żadnych istotnych odchyłeń, jeśli chodzi o zachowanie rynku, które miałyby wpływać na nasze postrzeganie najbliższej przyszłości. Jeśli chodzi o zachowanie konsumentów i przyrost kart B2C, tutaj wszystko idzie zgodnie z oczekiwaniami"

"Konkurencja nie jest ani bardziej, ani mniej agresywna. Nie spodziewamy się też jakiegokolwiek dramatycznej zmiany. Będziemy robić swoje - zakładamy dalsze wzrosty, jeśli chodzi o liczbę kart sportowych, ponieważ uważamy, że będzie to wspierane przewagą produktową, jakością oferty, infrastruktury dostępnej dla użytkowników"

Jak poinformował członek zarządu Benefit Systems, klub za granicą dochodzi do breakeven w ciągu ok. 9 miesięcy, a pełny ramp-up trwa ok. 24 miesiące, w zależności od rynku.

W Turcji przychody wyniosły w II kw. 249 mln zł wobec ok. 97 mln zł przed rokiem, przede wszystkim z uwagi na konsolidację przez pełny kwartał oraz wzrost wyników Grupy MAC, ale także rosnącą bazę użytkowników kart MultiSport. Jak podano, segment ten w obszarze kart sportowych odnotował dodatnią rentowność brutto już w pierwszym kwartale.

Jak podała spółka w prezentacji, w okresie lipiec-sierpień 2026 r. w Polsce wskaźnik ARPU dla kart wzrósł o 4 proc. rdr, a zysk brutto wzrósł w tym okresie o 2 proc. rdr. Jak dotąd, w trzecim kw. liczba kart spadła o 2 tys. w ujęciu kwartalnym, zgodnie z sezonowością. Średni przychód na kartę (ARPU) w segmencie kart zagranicznych UE wzrósł o 8 proc. rdr w lipcu (6 proc. w lokalnej walucie), a zysk brutto wzrósł o 9 proc. rdr w lipcu (6 proc. w lokalnej walucie).

Dino Polska

Konferencja wynikowa

Dino spodziewa się wzrostu dynamiki sprzedaży w kolejnych kwartałach i przewiduje stopniową poprawę sprzedaży LFL w drugim półroczu. Spółka skupia się w trzecim kwartale na wzroście wolumenów, nadal działa w warunkach deflacji. "Pomimo tego, że trzeci kwartał rozpoczęliśmy od takiego samego poziomu deflacji jak w drugim kwartale, uważamy, że w nadchodzących kwartałach tempo wzrostu przychodów będzie wyższe. Będzie to miało kluczowe znaczenie dla odwrócenia negatywnej tendencji w zakresie naszej rentowności"

Pytany o dynamiki sprzedaży LFL w II półroczu, odpowiedział: "Zakładamy, że w drugim półroczu poprawa LFL powinna nastąpić, ale to będzie powolny wzrost, bo trzeci kwartał zaczęliśmy deflacją taką jak w drugim kwartale".

Sprzedaż LFL wzrosła w I połowie roku o 2,2 proc. (4,8 proc. wzrostu przed rokiem). Wzrost sprzedaży LFL w drugim kwartale wyniósł 0,3 proc. (8,8 proc. wzrostu przed rokiem).

Jak podało Dino, czynnikiem, który ograniczał tempo wzrostu sprzedaży w I półroczu 2026 r. była znacząca deflacja cen żywności w sklepach Dino, która w II kwartale pogłębiła się w stosunku do pierwszych trzech miesięcy roku. Ponadto na dynamikę sprzedaży w II kwartale negatywnie wpłynęło przesunięcie Świąt Wielkanocnych z końca kwietnia w 2025 r. na początek kwietnia w 2026 r.

Zarząd Dino oczekuje, że w 2026 r. liczba otwarć nowych sklepów wzrośnie o kilkanaście procent, a łączne nakłady inwestycyjne wyniosą około 2,5 mld zł.

W pierwszym półroczu przychody grupy Dino wyniosły 17,971 mld zł i były o 12,5 proc. wyższe rdr. EBITDA po I półroczu wyniosła 1.230 mln zł (wzrost o 4 proc. rdr), a zysk netto j.d 716,1 mln zł wobec 708,8 mln zł zysku rok wcześniej.

W samym II kwartale przychody grupy wyniosły 9.531,4 mln zł, co oznacza wzrost o 10,5 proc. rdr. Wynik EBITDA grupy wzrósł o ponad 2 proc. rdr do 665,1 mln zł.

PGE

Zakończenie instalacji fundamentów dla morskiej farmy

Zakończyła się instalacja 111 monopali stanowiących komplet fundamentów pod morską farmę wiatrową Baltica 2. Oznacza to zamknięcie kluczowego etapu prac na morzu, realizowanego zgodnie z przyjętym harmonogramem.

Spółki podały w komunikacie, że na morskim placu budowy zamontowano 107 fundamentów pod turbiny wiatrowe oraz cztery pod morskie stacje elektroenergetyczne. Pojedyncze monopale osiągają długość do 100 metrów, średnicę od 7,5 do 10,5 metra oraz masę dochodzącą do 1,9 tys. ton. Za ich instalację odpowiadała firma Van Oord, która skierowała do prac dwie specjalistyczne jednostki: Svanen oraz Aeolus. Baltica 2, po planowanym uruchomieniu w 2027 r., będzie jedną z największych morskich farm



	wiatrowych budowanych na polskich wodach Bałtyku. Jej moc wyniesie ok. 1,5 GW, co pozwoli zasilić zieloną energią około 2,5 mln gospodarstw domowych w Polsce. Farma powstaje około 40 km od wybrzeża na wysokości Ustki. Projekt posiada komplet wymaganych pozwoleń oraz 25-letni kontrakt różnicowy (CfD).	
Synektik	Sprzedaż akcji przez prezesa spółki Prezes Synektika, Cezary Kozanecki, sprzedał 615 tys. akcji spółki, w cenie 350 zł za papier. Akcje zostały sprzedane w transakcjach pozasesyjnych i trafiły do trzech inwestorów. W komunikacie prasowym wskazano, że Cezary Kozanecki nie planuje sprzedaży kolejnych akcji i zamierza pozostać największym, długoterminowym akcjonariuszem spółki, z udziałem na poziomie 16,8 proc. "Sprzedaż części akcji Synektika związana jest z moimi potrzebami osobistymi. Jest to dla mnie szczególny moment (...). Moim celem jest dalsza realizacja strategii i dynamiczny wzrost wartości spółki. Nie planuję sprzedaży kolejnych akcji" Ponadto wskazano, że cena sprzedaży odpowiada niewielkiemu dyskontu względem kursu zamknięcia akcji Synektika z ostatniej sesji poprzedzającej transakcję.	
SWIG80 i inne		+/-
Dadelo	Konferencja z prezesem Dadelo liczy na wypracowanie ok. 700 mln zł przychodów w 2026 r. i osiągnięcie 1 mld zł przychodów w 2027 r. Zapowiedziano też otwarcie działalności w Czechach, w formie stacjonarnej i online, w 2027 r., przy czym nie wykluczył w tym kraju akwizycji. "Mieliśmy 408 mln zł przychodów w pierwszym półroczu, drugie półrocze jest trochę gorsze, ale (...) myślę, że w tym roku 'docigniemy', że tak brzydko powiem, 50-55 proc. wzrostu. Podejźmy pod ok. 700 mln zł przychodów. W przyszłym roku mam ambicję, żeby ten okrągły miliard zobaczyć" "Postawiliśmy sobie za cel ten miliard, kiedy mieliśmy 200 mln zł przychodów, tak wydawało się, że to będzie bardzo trudne. Teraz okazało się, że dużo rzeczy fajnie zagrało i ten miliard, tak jak mówiłem, z 2029 przenosi się na 2027 rok. Czy to osiągniemy w przyszłym roku? Nie wiem, ale szanse są" "Wyzaczyłem sobie już 2 mld - taki kolejny cel. (...) Jest taka szansa, patrząc na to, że rynek moim zdaniem jest grubo ponad 5 mld. Przecież nie sprzedajemy tylko rowerów, wchodzi też bardzo dużo nowych akcesoriów. Branża rowerowa bardzo się rozwija, wchodzi elektronika, która jest coraz bardziej zaawansowana, bardzo dużo jest produktów związanych z fitnesssem" "Będziemy się rozwijać w Polsce i spróbujemy w Czechach. (...) Czy to się uda? Nie wiem, ale będziemy robić wszystko, żeby osiągnąć 2 mld i zwiększać marżę. Co się stanie z zyskiem netto, to już sobie sami możecie państwo policzyć" Prezes Zawieruszyński zapowiedział, że w przyszłości spółka rozpocznie wypłacanie dywidend. "Ten efekt w postaci oczekiwanej dywidendy, bo pewnie akcjonariusze będą tym żywo zainteresowani, będzie się przybliżał i ta dywidenda będzie naprawdę potężna, bo obecnie mógłbym zapłacić pewnie z 7 zł na akcję, bo tyle mamy kapitału odłożonego. W pewnym momencie jeśli nie będziemy się rozwijać, to zapłacimy dywidendę i w tym momencie ona będzie naprawdę 'gruba', bo wypłacimy ją z 5 lat"	
Mercator	Szacunkowe wyniki za 2Q26 Mercator Medical szacuje, że miał w drugim kwartale 2026 roku 46 mln zł skonsolidowanego zysku EBITDA, wobec straty 6,1 mln zł w analogicznym okresie 2025 r. Szacowane przychody wyniosły w tym okresie 191 mln zł wobec 143,3 mln zł w II kw. 2025 roku. Szacowany przez spółkę skonsolidowany zysk netto wyniósł 44,4 mln zł, wobec 9,3 mln zł straty w II kw. 2025 r. "Istotny wzrost przychodów oraz poprawa wyniku EBITDA, jak również zysku netto w II kwartale 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego były rezultatem zarówno czynników rynkowych, jak i operacyjnych. Kluczowe znaczenie miały napięcia geopolityczne w rejonie Cieśniny Ormuz, które wpłynęły na sytuację podażowo-popytową na rynku rękawic i innych środków ochrony indywidualnej, skutkując wzrostem cen rękawic diagnostycznych oraz produktów włókninowych" "Jednocześnie Grupa Emitenta odnotowała wzrost wolumenu sprzedaży rękawic własnej produkcji, zwiększenie sprzedaży wybranych grup asortymentowych w segmencie towarowym rękawic, dalszy rozwój sprzedaży produktów włókninowych oraz systematyczne rozszerzanie portfolio o nowe grupy asortymentowe. Pozytywny wpływ na wyniki miało również korzystniejsze kształtowanie się cen nabycia towarów w porównaniu z II kwartałem 2025 roku, co przełożyło się na poprawę osiągniętych marż"	
MLP Group	Wywiad z zarządem MLP Group planuje w dwóch kolejnych kwartałach oddać do użytkowania ok. 200 tys. mkw. nowej powierzchni najmu. Wskazano, że spółka oczekuje dalszego wysokiego jednocyfrowego wzrostu zarówno stawek czynszów, jak i rynkowej wartości czynszu ERV.	



"Rok 2026 jest dla MLP Group okresem bardzo intensywnego rozwoju. W dwóch kolejnych kwartałach planujemy oddać do użytkowania około 200 tys. mkw. nowej powierzchni najmu, co znacząco zwiększy skalę portfela generującego przychody"

"Jednocześnie oczekujemy dalszego wysokiego jednocyfrowego wzrostu zarówno stawek czynszów, jak i rynkowej wartości czynszu ERV. Wspierają go silny popyt ze strony najemców, ograniczona dostępność nowoczesnej powierzchni logistycznej i przeznaczonej pod lekką produkcję"

W I połowie 2026 roku przychody grupy zwiększyły się o 23 proc. rdr. do 255,0 mln zł, przychody z najmu wzrosły o 34 proc. do 149,3 mln zł, a EBITDA bez uwzględniania aktualizacji wyceny zwiększyła się o 19 proc. do 126,0 mln zł.

W ciągu sześciu miesięcy grupa oddała do użytkowania 219,6 tys. mkw. nowej powierzchni, zwiększając portfel do 1,7 mln mkw. GLA.

"Drugie półrocze wygląda równie obiecująco. Nasza strategia skupiona na rozwoju w głównych lokalizacjach w Europie daje bardzo dobre efekty. Polska pozostaje naszym kluczowym rynkiem i głównym motorem rozwoju, a jednocześnie przyspieszamy ekspansję w Europie Zachodniej"

W Polsce MLP Group realizuje aktywny pipeline inwestycyjny. W 2026 roku Grupa rozpoczęła realizację szeregu projektów, w tym MLP Bieruń, MLP Rzeszów, MLP Gorzów, MLP Poznań, drugiego etapu MLP Business Park Poznań oraz kolejnego etapu MLP Pruszków II.

"Równolegle MLP Group znacząco przyspiesza rozwój w Niemczech. Grupa rozpoczyna realizację pierwszego projektu w aglomeracji Frankfurtu o powierzchni około 23 tys. mkw. oraz przystępuje do drugiego etapu MLP Business Park Schalke, obejmującego około 32 tys. mkw. Kolejnym kierunkiem ekspansji jest Hamburg, gdzie MLP Group rozpoczyna realizację MLP Hamburg East o powierzchni około 35 tys. mkw."

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 24 sierpnia 2026		
	CDRL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.
	TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
wtorek 25 sierpnia 2026		
	BUMECH	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany sposobu i wysokości wynagradzania członków RN oraz zmiany statutu.
	ECBSA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
	GRUPRACUJ	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	YARRL	NWZA ws. zniesienia uprzywilejowania akcji serii A oraz akcji serii B, zmiany statutu.
środa 26 sierpnia 2026		
	KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	11BIT	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	ECBSA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 zł na akcję.
	GOBARTO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	NANOGROUP	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii O w trybie oferty publicznej oraz zmiany statutu.
	PHARMENA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	PROTEKTOR	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
	SUNEX	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy pożyczki z Romuald Kałyciok Spółka komandytowo – akcyjna oraz wyrażenia zgody na zawarcie umowy sprzedaży z Vessun Spółka z ograniczoną – odpowiedzialnością.



czwartek 27 sierpnia 2026

AILLERON	Wprowadzenie do obrotu na GPW 53.370 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
APLISENS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ATREM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
DATAWALK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
DOMDEV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
EUROCASH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
FABRITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
FASING	Wyплата dywidendy 0,50 zł na akcję.
GETIN	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
IMCOMPANY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
INTERSPPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
NOVITA	Wyплата dywidendy 8 zł na akcję.
TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.

piątek 28 sierpnia 2026

APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
BETACOM	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
DIGITANET	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5 zł na akcję.
KINOPOL	Wyплата dywidendy 1,18 zł na akcję.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
RAWLPLUG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
SOHODEV	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 01.10.2025r. do 30.09.2026r.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
TEXT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
XTB	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 24 sierpnia 2026							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec		5,10%	6,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		11,60%	11,80%
Wtorek, 25 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,90%	0,80%
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	lipiec		5,90%	5,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		87,1	86,6
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień		5,50%	5,75%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień		7	5
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec		620 tys.	628 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień		90,2	90,8
Środa, 26 sierpnia 2026							
	14:30	USA	PCE core (m/m)	lipiec		0,20%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	lipiec		0,10%	-0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	lipiec		3,30%	3,30%
	14:30	USA	PCE (r/r)	lipiec		3,60%	3,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.		1,50%	2,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec		0,50%	0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,5 mln brk	4,4 mln brk
Czwartek, 27 sierpnia 2026							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			2,60%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec		3,40%	3,30%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
Piątek, 28 sierpnia 2026							
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień			2,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	sierpień		6,40%	6,40%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	sierpień		97,5	96,9
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		57,8	57,6



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: 24.08.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas