



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-25 08:24

POPRIEDZNA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na rodzimym parkiecie przebiegała pod znakiem umiarkowanych wzrostów, do czego przyczyniły się najnowsze dane makroekonomiczne oraz relatywnie stabilne nastroje w regionie. Informacją dnia był odczyt sprzedaży detalicznej w Polsce za lipiec, która wzrosła o 5,30% r/r wobec prognozowanych 5,10% i 6,80% w czerwcu. Powyższą informację inwestorzy przyjęli z lekkim optymizmem, co przełożyło się na notowania nad Wisłą. Indeks WIG20 wzrósł o 0,14%, przy jednoczesnym wzroście indeksów mWIG40 oraz sWIG80 odpowiednio o 0,55% i 0,03%. Z kolei na rynkach europejskich nastroje były mieszane – niemiecki DAX stracił 0,11%, a francuski CAC40 zniżył o 0,37%, z kolei mocny impuls wzrostowy odnotował węgierski BUX (+1,82%). Na rynku walutowym złoty lekko umocniał się do głównych walut, przez co kurs EUR/PLN spadł o 0,15% do poziomu 4,30, a USD/PLN zniżył o 0,03% do 3,69.

Po zakończeniu sesji zainteresowanie inwestorów wzbudziła jednak informacja z rodzimej branży producentów gier. Uwaga inwestorów skupiła się na CD Projekt po zapowiedzi premiery „Wiedźmina 4” dopiero na 2028 rok. Przesunięcie to może rozczarować rynek oczekujący debiutu w 2027 roku i utrudnić realizację programu motywacyjnego (3 mld zł skumulowanego zysku na lata 2024–2027). Szansą na poprawę nastrojów są jednak rozpoczynające się jutro w Kolonii, targi Gamescom. Obecność CD Projekt oraz innych studiów z nowymi materiałami i zapowiedziami może pobudzić wyobraźnię zarówno graczy jak i inwestorów, co może przełożyć się na pozytywny sentyment do całej branży w najbliższych dniach.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Krajowy kalendarz przyniesie dziś odczyt stopy bezrobocia za lipiec (godz. 9:30) – rynek oczekuje lekkiego wzrostu do 5,9% wobec 5,8% w czerwcu. W regionie kluczowa będzie decyzja ws. stóp na Węgrzech, gdzie konsensus zakłada obniżkę o 25 pb do 5,50%. Ewentualne utrzymanie stóp procentowych bez zmian mogłoby wyraźnie umocnić waluty regionu, w tym złotego, oraz wpłynąć na dalsze nastawienie Rady Polityki Pieniężnej. Choć dzisiejsze (25 sierpnia) posiedzenie RPP ma charakter jednodniowy i niedecyzyjny, to wynik z Węgier może ukształtować ton przed kolejnym, decyzyjnym spotkaniem zaplanowanym na 8–9 września.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	151958.16	+0.23%	+5.83%	+29.6%
WIG20	4000.72	+0.14%	+4.56%	+25.6%
mWIG40	10617.53	+0.55%	+7.57%	+29.8%
sWIG80	31735.77	+0.03%	+3.54%	+7.25%
WIG20 USD	1084.00	+0.24%	+7.30%	+22.2%
WIG20 TR	9163.29	+0.14%	+5.53%	+30.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 641.16	-0.28%	+3.25%	+11.58%
Nasdaq C.	25980.19	-0.76%	+4.02%	+11.8%
DAX	26106.60	-0.11%	+4.01%	+6.60%
CAC40	8453.01	-0.37%	+0.96%	+3.72%
FTSE250	24717.48	-0.01%	+3.85%	+10.0%
BUX	151360.30	+1.82%	+5.50%	+36.3%
NIKKEI	65528.09	-0.74%	+1.42%	+30.2%
Hang Seng	25517.33	-1.89%	+2.22%	-0.44%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.943	-0.03%	+2.64%	+14.4%
USA	4.697	-0.82%	+0.34%	+12.4%
Niemcy	3.2531	-0.19%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30761	-0.15%	-0.22%	+2.16%
USD/PLN	3.69299	-0.03%	-2.74%	+2.87%
CHF/PLN	4.60214	-0.21%	-0.81%	+1.59%
GBP/PLN	5.03506	-0.12%	-0.46%	+4.10%
EUR/USD	1.16643	-0.12%	+2.59%	-0.69%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.35	-4.28%	-6.64%	+48.5%
Złoto (\$/ozt)	4710.00	+0.63%	+15.7%	+8.50%
Miedź (c/lb)	661.52	+0.43%	+4.05%	+16.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-24			
WZROSTY		SPADKI	
MERCATOR	+10.50%	POLTREG	-5.26%
PKPCARGO	+8.04%	XTPL	-5.10%
LMCU	+7.95%	SYNEKTIK	-4.95%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1899,44	143 (39.0%)	172 (46.9%)

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



CD Projekt

Zapowiedź premiery gry „Wiedźmin 4”

CD Projekt celuje z premierą "Wiedźmina 4" na okno wydawnicze w 2028 roku - poinformował Joint CEO dewelopera gier w filmie wideo udostępnionym na platformie X poprzez konto dedykowane grze oraz relacjom inwestorskim. Spółka nie pokaże nic związanego z tytułem otwierającym nową trylogię wiedźmińską podczas targów Gamescom. Pod koniec maja spółka potwierdziła około roczne plotki dotyczące prac nad trzecim dodatkiem do "Wiedźmina 3". Rozszerzenie fabularne o tytule "Pieśni przeszłości" ma zadebiutować w 2027 roku, ale we wtorek 25 sierpnia CD Projekt RED zaprezentuje obszerny materiał z dodatku podczas show otwierającego tegoroczne targi Gamescom.

"Mamy wam do pokazania mnóstwo materiałów związanych z tym dodatkiem, w tym przedsmak jego mrocznej fabuły oraz nowej zawartości"

"Koniecznie śledźcie także specjalne transmisje RED Stream, które będą nadawane na żywo każdego dnia. Być może będziemy mieć również jedną lub dwie niespodzianki do ujawnienia"

Grupa Pracuj

Wyniki za 2Q26

Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w drugim kwartale 2026 r. wyniosła 102,9 mln zł, wobec 91,9 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał 100,8 mln zł skorygowanej EBITDA. Przychody wyniosły 216,1 mln zł, wobec 214,9 mln zł konsensusu. Przychody wzrosły 5,7 proc. rdr. Zysk netto j.d. grupy Grupy Pracuj w drugim kwartale 2026 r. wyniósł 65,6 mln zł. Zysk okazał się być 6,7 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 70,3 mln zł.

"Skorygowana EBITDA w drugim kwartale przekroczyła po raz pierwszy w historii grupy poziom 100 mln zł, a marża sięgnęła niemal 48 proc. Ten wynik to efekt pozytywnego wpływu dźwigni operacyjnej, dyscypliny kosztowej oraz korzyści płynących z wdrażanych przez nas rozwiązań AI. Utwierdza nas to w przekonaniu o realności celów EBITDA określonych w strategii GP 2030, zgodnie z którymi w 2027 roku skorygowana EBITDA powinna wynieść co najmniej 400 mln zł, choć osiągnięcie zakładanego na ten sam rok poziomu przychodów w wysokości 1 mld zł może być wyzwaniem"

"Na polskim rynku serwisów rekrutacyjnych widzimy ożywienie popytu we wszystkich kluczowych segmentach – od Blue i Pink Collars, po pierwsze sygnały odbicia w rekrutacji specjalistów IT. Efekt tej zmiany trendu powinna wzmocnić nasza lipcowa akwizycja No Fluff Jobs, serwisu o silnej pozycji w segmencie rekrutacji na stanowiska seniorskie IT"

KGHM

Dane sprzedażowe za lipiec

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lipcu 58,9 tys. ton i była wyższa o 4 proc. rdr. Produkcja miedzi płytnej KGHM wyniosła w lipcu 60,0 tys. ton i była na poziomie nieznacznie wyższym od produkcji w lipcu 2025 r.

Sprzedaż srebra wyniosła 101,7 tony i była wyższa o 3,0 tony (+3 proc.) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Podobnie jak w przypadku sprzedaży miedzi, wzrost sprzedaży srebra odnotowano w KGHM Polska Miedź S.A. i w Sierra Gorda S.C.M., spadek natomiast w KGHM INTERNATIONAL.

Sprzedaż TPM wyniosła 11,8 tys. troz i była wyższa o 4,6 tys. troz (+64 proc.) względem sprzedaży zrealizowanej w lipcu 2025 roku. Wyższy poziom sprzedaży TPM został odnotowany w KGHM Polska Miedź S.A. i w Sierra Gorda S.C.M., niższy natomiast w KGHM INTERNATIONAL.

"Po 7 miesiącach 2026 roku produkcja miedzi kształtowała się 1 proc. poniżej budżetu grupy KGHM głównie ze względu na niewykonanie planu w KGHM INTERNATIONAL. spowodowane przerobem rudy o niższych niż zakładano parametrach jakościowych. Natomiast plan produkcji srebra i złota został zrealizowany z nadwyżką"

Tauron

Szacunki za 2Q26

Tauron szacuje, że w drugim kwartale 2026 r. jego wynik EBITDA wyniósł 1,606 mld zł, a zysk netto sięgnął 586 mln zł. Konsensus zakładał 1,583 mld zł EBITDA oraz 592,6 mln zł zysku netto. Tauron poinformował w komunikacie, że jego szacunkowe przychody w drugim kwartale 2026 roku sięgnęły 7,755 mld zł, czyli wzrosły o 1 proc. rdr. Rynek liczył na przychody w wysokości 7,606 mld zł.

EBIT szacowany jest na 915 mln zł, w porównaniu do 902,8 mln zł oczekiwanych przez rynek. EBIT spadł 26 proc. rdr.

Zgodnie z szacunkami, EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 1.177 mln zł, segmentu Odnawialne Źródła Energii (OZE) 114 mln zł, segmentu Wytwarzanie 212 mln zł, segmentu Ciepło 30 mln zł, a segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy minus 7 mln zł.

Zysk brutto szacowany jest na 853 mln zł wobec 1.048 mln zł rok wcześniej. Nakłady inwestycyjne wyniosły 1,275 mld zł.

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej wyniosła 6,07 TWh, rosnąc 7 proc. rdr, a sprzedaż ciepła 1,91 PJ (wzrost o 1 proc. rdr). W całym pierwszym półroczu 2026 r. Tauron szacuje, że miał 17,26 mld zł przychodów (bez zmian rdr), 3,697 mld zł EBITDA (spadek o 12 proc. rdr), EBIT na poziomie 2,328 mld zł (spadek o 22 proc.) i 1,56 mld zł zysku netto (spadek o 24 proc.).

Wskaźnik dług netto/EBITDA wynosi 1,2 wobec 1,5 rok wcześniej.



Ten Square Games

Wyniki za 2Q26

Skorygowana EBITDA Ten Square Games w II kwartale 2026 roku wyniosła 21,4 mln zł. Wynik był o 7,1 proc. powyżej konsensusu na poziomie 20 mln zł.

Zysk netto j.d. grupy Ten Square Games w II kwartale 2026 r. spadł do 14,6 mln zł z 20 mln zł rok wcześniej i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 14,5 mln zł.

Grupa zamknęła pierwsze półrocze 2026 roku z zyskiem netto na poziomie 28,2 mln zł w porównaniu do 47,4 mln zł rok wcześniej. Spółka podała, że przyczyną spadku, podobnie jak w przypadku skorygowanej EBITDA, są zwiększone nakłady na marketing, które z poziomu 28,3 mln w pierwszym półroczu 2025 roku wzrosły do 58,3 mln w pierwszym półroczu 2026 roku.

"Drugi kwartał pokazuje, że nasza strategia wzrostu zaczyna przekładać się na widoczny postęp w różnych częściach portfolio. Nie budujemy przyszłego wzrostu wokół jednego tytułu, ale wokół bardziej zdywersyfikowanego modelu: wzmocnionych głównych tytułów, gier z potencjałem dalszego skalowania oraz nowych linii produktowych, które mogą otwierać kolejne możliwości rozwoju"

"W Fishing Clash poprawa KPI wspiera powrót do aktywniejszego wsparcia marketingowego, a w Trophy Hunter i Wings of Heroes kontynuowaliśmy prace produktowe przygotowujące je do kolejnych faz wzrostu. Medal Hunter trafił na rynek globalny jako drugi tytuł w naszej linii shooterów, a Fishing Trip kontynuował walidację rynkową jako potencjalny początek kolejnej linii produktowej"

Przychody wyniosły 93,7 mln zł i również były zgodne z konsensem na poziomie 93,2 mln zł, rosnąc o 11 proc. rdr i spadając 4,9 proc. kdk.

Płatności grupy wyniosły 93,3 mln zł i były wyższe o 14,6 proc. niż rok wcześniej. W całym pierwszym półroczu 2026 roku płatności osiągnęły 191,7 mln zł, co oznacza wzrost o 11,5 proc. rok do roku.

"Kwartał do kwartału płatności były niższe, głównie ze względu na niższy poziom wydatków marketingowych. Jednocześnie, ich ograniczenie w połączeniu z dalszą dyscypliną kosztową pozwoliły na wzrost wyniku na poziomie skorygowanej EBITDA o 13,5 proc. kwartał do kwartału"

Podano, że po wypłacie dywidendy w wysokości 63,7 mln zł oraz płatności ostatniej transzy earn-outu do byłych właścicieli Rortosa w wysokości 18 mln zł, środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 73,1 mln zł.

SWIG80 i inne

+/-

Unibep

Oferta spółki najkorzystniejsza

Oferta Unibepu na budowę hali widowiskowo-sportowej w Białymstoku o wartości ok. 392,78 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza. Termin realizacji inwestycji ma wynieść 30 miesięcy od daty zawarcia umowy. Spółka podała, że w przypadku braku zasadnych odwołań co do wyboru oferty, w terminie przewidzianym przepisami prawa zostanie zawarta umowa na wykonanie inwestycji.

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.



Komentarz poranny

PROTEKTOR	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
SUNEX	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy pożyczki z Romuald Kalyciok 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	Wypłata 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	Wypłata 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	Wypłata 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	5,30%	5,10%	6,80%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	11,30%	11,60%	11,80%
Wtorek, 25 sierpnia 2026							
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	1,00%	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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Sierpień 2026 r.
Data wydania: 25.08.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas

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: 25.08.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas