



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-26 07:59

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowe notowania na warszawskim parkiecie zakończyły się lekkimi zwyżkami, wpisując się w relatywnie spokojny handel na rynkach europejskich. Krajowe indeksy otrzymały drobne wsparcie ze strony danych o lipcowej stopie bezrobocia, która utrzymała się na poziomie 5,80% (konsensus zakładał 5,90%). Główny indeks WIG zyskał 0,27%, a skupiający największe podmioty WIG20 wzrósł o 0,18% wspierany przez dobrą postawę m.in. spółek z sektora energii PGE (+3,23%), Tauron (+2,06%). Kolejną solidną sesję zanotowało także Dino, gdzie wzrosty sięgnęły +3,22%. Zdecydowanie słabiej zaprezentował się jednak CD Projekt, którego notowania tąpnęły o 5,56%, co mocno ciążyło indeksowi blue-chipów. Negatywny wpływ na sentyment miała oficjalna zapowiedź, że premiera gry „Wiedźmin 4” planowana jest dopiero na 2028 rok, podczas gdy rynek powszechnie zakładał wcześniejsze okno wydawnicze w 2027 roku. Najlepiej z warszawskich indeksów poradziły sobie średnie spółki, co przelożyło się na wzrost mWIG40 o 0,53%. Za granicą panował umiarkowany optymizm – niemiecki DAX zyskał 0,61%, choć francuski CAC40 zanotował symboliczny spadek o 0,16%. Na rynku walutowym polski złoty zachowywał dużą stabilność i przez większość dnia oscylował w granicach poziomu 4,30 za euro oraz 3,68 za dolara amerykańskiego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny zostanie w pełni zdominowany przez popołudniowy pakiet kluczowych publikacji ze Stanów Zjednoczonych, które ukształtują nastroje na globalnych rynkach w drugiej połowie dnia. O godzinie 14:30 inwestorzy poznają lipcowe dane o inflacji PCE, czyli preferowanej przez Fed mierze dynamiki cen. Konsensus zakłada, że bazowy wskaźnik PCE core wyniesie 3,30% r/r oraz 0,20% m/m, natomiast główny odczyt PCE uplasuje się na poziomie 3,60% r/r. Początek środowego handlu przynosi umiarkowanie optymistyczne nastroje na giełdach w Azji, gdzie japoński Nikkei zyskuje rano 0,68%. Spokojnie podchodzą do sesji inwestorzy w Europie – kontrakty na DAX notują symboliczny spadek o 0,08%, a amerykańskie futures (US Large Cap) tracą skromne 0,05%. Na rynku surowcowym obserwujemy wyraźniejsze cofnięcie cen ropy naftowej Brent, która tanieje o 1,68% do poziomu 85,80 USD, przy jednoczesnej kontynuacji rajdu w górę cen miedzi (+0,75%)

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	152364.09	+0.27%	+5.60%	+30.0%
WIG20	4008.04	+0.18%	+4.53%	+25.9%
mWIG40	10673.31	+0.53%	+6.67%	+30.4%
sWIG80	31821.17	+0.27%	+3.46%	+7.54%
WIG20 USD	1087.15	+0.29%	+7.76%	+22.6%
WIG20 TR	9180.04	+0.18%	+5.49%	+30.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 677.28	+0.32%	+3.56%	+11.94%
Nasdaq C.	26151.30	+0.66%	+4.89%	+12.5%
DAX	26266.14	+0.61%	+3.57%	+7.25%
CAC40	8439.20	-0.16%	+0.39%	+3.55%
FTSE250	24856.05	+0.56%	+4.01%	+10.6%
BUX	151539.20	+0.12%	+4.89%	+36.5%
NIKKEI	65856.43	+0.50%	+1.42%	+30.8%
Hang Seng	25511.10	-0.02%	+1.21%	-0.47%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.871	-1.21%	+4.23%	+13.0%
USA	4.626	-1.51%	-0.54%	+10.7%
Niemcy	3.2014	-1.59%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30350	-0.10%	-0.42%	+2.06%
USD/PLN	3.68687	-0.17%	-2.98%	+2.70%
CHF/PLN	4.59984	-0.05%	-0.87%	+1.54%
GBP/PLN	5.03121	-0.08%	-0.41%	+4.02%
EUR/USD	1.16725	+0.07%	+2.64%	-0.62%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	87.27	-3.61%	+1.63%	+43.4%
Złoto (\$/ozt)	4714.55	+0.36%	+15.6%	+8.60%
Miedź (c/lb)	671.10	+1.60%	+5.20%	+18.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-08-25
WZROSTY		SPADKI		
PGFGROUP	+24.42%	CDPROJEKT	-5.56%	
BUMECHDEF	+24.18%	LMCU	-3.32%	
STAPORKOW	+6.61%	SYN2BIO	-2.93%	

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2566,70	173 (46.5%)	146 (39.2%)

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



CD Projekt

Wydanie remaster Wiedźmina 3

CD Projekt RED wyda 29 września grę "Wiedźmin 3: Dziki Gon - Remaster" - poinformowała spółka podczas prezentacji na Gamescom Opening Night Live. Remaster trzeciej odsłony wiedźmińskiej sagi będzie zawierał oba dodatki - "Serca z kamienia" oraz "Krew i wino". Posiadacze gry dostaną darmową aktualizację do zapowiedzianej we wtorek wersji.

"Od pewnego czasu mieliśmy pomysł na jeszcze jedną historię z Geraltem, ale nie mogliśmy znaleźć sposobu, by wcisnąć ją w nasz napięty harmonogram. Na szczęście pojawili się nasi przyjaciele z Fool's Theory. Zatrudnili oni wielu weteranów pracujących przy 'Wiedźminie 3' i oto jesteśmy dzisiaj"

Dodatek zadebiutuje na platformach GOG, Steam, Epic Games Store, Battle.net, PlayStation 5, Xbox Series X i S, oraz Nintendo Switch 2.

W poniedziałek Joint CEO CD Projektu RED, Michał Nowakowski poinformował, że spółka planuje premierę "Wiedźmina 4" na 2028 rok. Dodał, że tytuł będzie największą i najbardziej ambitną grą w historii studia.

Cyfrowy Polsat

Wyniki za 2026

Grupa Polsat Plus rozpoczyna produkcję autobusów elektrycznych - oprócz już produkowanych wodorowych - i planuje dostawę pojazdów w ramach pierwszego kontraktu, dla Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii, w pierwszym kwartale 2027 r. Jak podano, Grupa Polsat Plus, która w swojej fabryce w Świdniku w ramach spółki PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy produkuje miejskie autobusy wodorowe NesoBus, rozpoczyna produkcję także autobusów elektrycznych.

"Inwestycja warta ponad 28 mln zł, w 80 proc. finansowana z Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji, ma wzmocnić zeroemisyjny transport w regionie. Autobusy produkuje spółka PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy z Grupy Polsat Plus we własnej fabryce w Świdniku"

Mirbud

Szacunki za 2026

Mirbud szacuje, że w pierwszym półroczu 2026 roku miał 45 mln zł zysku netto, 1,46 mld zł przychodów oraz 132 mln zł zysku brutto ze sprzedaży - podała spółka w komunikacie. W samym drugim kwartale 2026 r., według wyliczeń, przychody wyniosły 909,6 mln zł, a zysk netto 35,3 mln zł i okazały się wyższe od oczekiwań. Dla porównania, w drugim kwartale 2025 r. Mirbud miał 21,1 mln zł zysku netto i 720,2 mln zł przychodów.

Jednostkowe dane dotyczące pierwszego półrocza 2026 r. wskazują, że spółka odnotowała 39 mln zł zysku netto.

Tauron

Szacunki za 2026

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

Konferencja wynikowa

Ten Square Games jest zadowolone z poprawy istotnych parametrów gry Fishing Clash, z kolei w przypadku Hunting Clash spółka skupia się na poprawie warstwy technicznej.

"To, co nas bardzo cieszy, to poprawa w Fishing Clashu. Widzimy, że po poprawieniu istotnych parametrów w ostatnich miesiącach jesteśmy w stanie sukcesywnie podnosić wydatki marketingowe. Pragnę zaznaczyć, że benchmarki dalej są takie same, nic tutaj nie zmienialiśmy, czyli to jest czysta poprawa produktowa"

"To jest bardzo istotne przy grach, które mają wysoki ruch organiczny. Sklepy Apple'a i Google'a bardzo mocno na to patrzą i spodziewamy się pierwszych efektów tych działań mniej więcej za dwa, trzy miesiące. Tyle niestety trwa, aż to wszystko się zaindeksuje, jak algorytmy złapią poprawę tego performance'u"



Z kolei CTO spółki Janusz Dziemidowicz wskazał, że Medal Hunter jest pierwszą grą producenta gier mobilnych, która w momencie premiery posiadała elementy na platformie D2C (bezpośrednio do klienta).
 "Te działania pozwoliły nam osiągnąć 24 proc. przychodów całej grupy przechodzących przez platformę D2C. Na to się składa 33 proc. z Fishing Clasha, 26 proc. z Hunting Clasha. Przypomnę tutaj jest i sklep, i alternatywne metody płatności. W przypadku Trophy Huntera jest to 11 proc., w przypadku Wings of Heroes jest 21 proc."
 "Im gra jest starsza, im gracze dłużej siedzą w grze, tym łatwiej im to przechodzi. To widać też w naszych grach. Z rozmów z innymi podmiotami na rynku wiemy, że są firmy i gry, które mają nawet 60 proc. udziału płatności przechodzących przez D2C, ale najczęściej są to gry, które absolutnie już nie mają marketingu, nie mają nowych graczy"

SWIG80 i inne

+/-

MLP Group

Wywiad z prezesem

MLP Group spodziewa się, że do 2028 r. udział projektów z rynku niemieckiego będzie stanowił ponad 1/3 portfolio grupy. W przyszłym roku zakłada wejście na nowy rynek - pod uwagę bierze Amsterdam lub obszar północnych Włoch.

"Udział rynku niemieckiego i austriackiego w naszym portfolio to już ok. 27 proc., ale te projekty będą generowały coraz więcej przychodów i spodziewamy się, że do 2028 r. będą stanowiły co najmniej 35 proc. portfolio. To jest ten rynek, na którym będziemy się koncentrować, bo widzimy tam bardzo duży potencjał"

"Gospodarka niemiecka jest największą w Europie i trzecią na świecie, ale oczywiście ma swoje problemy, więc konieczne jest odpowiednie zarządzanie ryzykiem. Mimo wszystko, nasz biznes w Niemczech powinien w ciągu dwóch-trzech lat się podwoić. Tam będziemy inwestować, bo tam widzimy dużo wyższe marże i stopy zwrotu. Aktualnie inwestujemy w Niemczech około 60 proc. CAPEXU. Jednocześnie w najbliższych latach około 60 proc. nakładów inwestycyjnych zamierzamy przeznaczyć na budowę obiektów typu City Logistics"

"Polska jest jednym z najbardziej konkurencyjnych rynków, więc by szukać zwiększenia dochodowości musimy stawiać na mocną ekspansję w Europie Zachodniej, gdzie marże są o ok. 30 proc. wyższe"

"Nie zaniedbujemy polskiego rynku i koncentrujemy się na rynku niemieckim plus nowych kierunkach. W Rumunii kończymy komercjalizację pierwszego dużego parku w Bukareszcie i prawdopodobnie zakupimy drugą działkę, ale to nie jest rynek, na którym mamy ambicję być liderem"

"Jesteśmy w komfortowej sytuacji, popyt jest na tyle duży, że często selektywnie rozpoczynamy projekty spekulacyjne jak np. planowana budowa w Monachium. Grunty w tych atrakcyjnych lokalizacjach są ograniczone, więc często kupujemy tzw. brownfieldy, które wymagają przerobienia, a to wymaga dużych kompetencji"

Thorium Space

Debiut na rynku NewConnect

Thorium Space to polska spółka technologiczna rozwijająca rozwiązania dla bezpiecznej komunikacji satelitarnej. Obejmują one m.in. układy scalone, systemy antenowe oraz cyfrowe ładunki telekomunikacyjne przeznaczone dla odbiorców komercyjnych, instytucjonalnych i sektora obronnego. Thorium Space celuje w pierwsze istotne przychody komercyjne w 2028 r., a w 2030 r. chce mieć 24,5 mln euro przychodów - poinformował Piotr Mierzejewski, prezes Thorium Space. Wskazał, że spółka będzie koncentrować się na rynku europejskim.

"Głównym celem naszej strategii na najbliższe dwa lata jest przejście od statusu firmy projektowo-badawczej do podmiotu posiadającego własną produkcję. Spodziewamy się w tym czasie osiągnąć poziom dojrzałości, w którym co najmniej jeden z trzech kluczowych kierunków da nam gotowe do sprzedaży produkty"

"W komunikacji satelitarnej działa jeden globalny hegemon - Starlink - i jego oferta dla zwykłego odbiorcy jest niezwykle trudna do przebicia. Z tego względu będziemy szukać klientów tam, gdzie cena gra drugorzędną rolę, a kluczowa jest niezależność, techniczna samodzielność i pełna kontrola nad technologią. Mówimy tu o służbach mundurowych, łączności zapasowej, rządzie i odbiorcach potrzebujących bezpiecznej komunikacji"



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 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.



Komentarz poranny

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.

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	5,80%	5,90%	5,80%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	88,8	87,1	86,6
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	sierpień	5,50%	5,50%	5,75%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sierpień	4	7	5
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lipiec	607 tys.	620 tys.	628 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	89,4	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: 26.08.2026 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: 26.08.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas