



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-27 08:48



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja w Warszawie upłynęła pod znakiem solidnych wzrostów, odcinając się od stonowanych nastrojów w Europie. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 0,69%, mWIG40 wzrósł o 0,61%, a WIG20 zyskał 0,75%, kończąc dzień na poziomie 4038 pkt. W trakcie dnia inwestorzy analizowali dane inflacyjne PCE z USA. Lipcowy odczyt PCE core uplasował się na poziomie 3,30% r/r oraz 0,20% m/m, z kolei główny wskaźnik PCE wyniósł 3,70% r/r. Publikacje te, choć niezwykle istotne dla przyszłej ścieżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej, nie zdołały trwale wybić z równowagi amerykańskich indeksów giełdowych. Za oceanem przez całą sesję dominowało bowiem silne pozycjonowanie się inwestorów pod wieczorny raport kwartalny technologicznego lidera, czyli spółki Nvidia. W efekcie Nasdaq Composite cofnął się o symboliczne 0,08%, podobnie jak szeroki S&P500 (-0,02%), a same akcje Nvidia straciły w regularnym handlu blisko 2%. Opublikowane po zamknięciu Wall Street wyniki Nvidii mocno pobiły jednak rynkowy konsensus. Przychody za drugi kwartał wzrosły o 106% r/r do 96,2 mld USD (vs konsensus 92,2 mld USD), a skorygowany zysk na akcję sięgnął 2,22 USD wobec oczekiwanych 2,10 USD. Motorem napędowym okazał się segment Data Center z przychodami rzędu 89,0 mld USD (+117% r/r). Solidne wyniki za miniony kwartał jak również świetne prognozy przychodów na kolejny kwartał (108 mld USD vs oczekiwane 104,2 mld USD) przyniosły poprawę notowań spółki w handlu posesyjnym, gdzie kurs akcji Nvidii odbijał o ponad 4%..

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny pozbawiony jest kluczowych publikacji, co sprawi, że uwaga inwestorów skupi się całkowicie na dyskontowaniu wyników spółek. Po dobrym wynikowo raporcie finansowym Nvidii na rynkach oczekuje się wyraźnej poprawy globalnego sentymentu oraz powrotu do wzrostów szczególnie w sektorze technologicznym. Jednocześnie na warszawskim parkiecie coraz mocniej rozpęda się krajowy sezon wynikowy – rosnąca liczba spółek publikuje swoje raporty za miniony kwartał a do najważniejszych zaliczamy publikacje spółek tj Asseco Poland, Dom Development czy Mirbud (czwartek) oraz Text czy XTB (piątek). Poranek na rynkach indeksowych kontraktów terminowych potwierdza optymistyczne nastawienie kupujących.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	153418.29	+0.69%	+6.33%	+30.9%
WIG20	4038.12	+0.75%	+5.31%	+26.8%
mWIG40	10738.86	+0.61%	+7.32%	+31.2%
sWIG80	31880.49	+0.19%	+3.65%	+7.74%
WIG20 USD	1092.88	+0.53%	+8.33%	+23.2%
WIG20 TR	9248.94	+0.75%	+6.29%	+31.4%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 675.70	-0.02%	+3.54%	+11.92%
Nasdaq C.	26130.20	-0.08%	+4.81%	+12.4%
DAX	26285.96	+0.08%	+3.65%	+7.33%
CAC40	8462.39	+0.27%	+0.67%	+3.84%
FTSE250	24897.84	+0.17%	+4.18%	+10.8%
BUX	150755.00	-0.52%	+4.35%	+35.8%
NIKKEI	66262.16	+0.62%	+2.05%	+31.6%
Hang Seng	25652.97	+0.56%	+1.77%	+0.09%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.868	-0.05%	+4.17%	+12.9%
USA	4.649	+0.50%	-0.04%	+11.3%
Niemcy	3.2350	+1.05%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31131	+0.18%	-0.24%	+2.25%
USD/PLN	3.69946	+0.34%	-2.65%	+3.05%
CHF/PLN	4.59434	-0.12%	-0.99%	+1.42%
GBP/PLN	5.02900	-0.04%	-0.45%	+3.97%
EUR/USD	1.16539	-0.16%	+2.47%	-0.78%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	86.66	-0.70%	+0.92%	+42.4%
Złoto (\$/ozt)	4650.00	-0.95%	+14.1%	+7.12%
Miedź (c/lb)	659.00	-1.85%	+3.31%	+16.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-26			
WZROSTY		SPADKI	
BUMECHDEF	+25.00%	POLTREG	-5.20%
BUMECH	+5.58%	EQUINICO	-4.23%
GRUPRACUJ	+5.27%	SELVITA	-4.02%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2963,47	164 (44.7%)	155 (42.2%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Handlowy	Wyniki za 2Q26 Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej grupy Banku Handlowego w II kwartale 2026 r. wzrósł do 320,8 mln zł z 165,6 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk okazał się 6,5 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie 343,2 mln zł.	
Diagnostyka	Nabycie udziałów w Aidport Diagnostyka nabyła 63,7 proc. udziałów w AidPort, prowadzącym badania kliniczne - podała spółka w komunikacie prasowym. Inwestycja pozwoli grupie rozwijać działalność w obszarze badań laboratoryjnych, genetycznych, histopatologicznych i obrazowych. AidPort jest podmiotem wyspecjalizowanym w organizacji i prowadzeniu badań klinicznych. Spółka prowadzi projekty w ośmiu obszarach terapeutycznych, obejmujących m.in. onkologię i hematologię, kardiologię, neurologię, reumatologię, ginekologię, osteoporozę oraz choroby infekcyjne i szczepionki. Integralną częścią działalności AidPort jest nowoczesna placówka medyczna w Skórzewie	
Kruk	Wyniki za 1H26 Grupa Kruk miała w I połowie 2026 roku 555 mln zł zysku netto j.d., o 5 proc. mniej rdr. EBITDA gotówkowa za ten okres wyniosła 1.398 mln zł, więcej o 8 proc. rdr. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w tym okresie 1.436 mln zł, mniej o 1 proc. rdr. Ponadto wskazano, że z zainwestowanych 864 mln zł w pierwszym półroczu 2026 największy udział miały inwestycje we Włoszech (47 proc.) oraz w Polsce (31 proc. wszystkich inwestycji). Wskaźniki zadłużenia pozostają na umiarkowanym poziomie (wskaźnik dług netto/EBITDA gotówkowa wyniósł 2,6), przy wysokiej rentowności (ROE LTM 19 proc.). W samym drugim kwartale spółka odnotowała 292,3 mln zł zysku netto j.d. Przychody w tym okresie wyniosły 788,9 mln zł, a EBITDA 419,6 mln zł. "Kruk w pierwszym półroczu 2026 osiągnął solidny wynik przy dobrej rentowności, ale nie urosliśmy tyle, ile chcieliśmy. Częściowo wynika to z osłabienia waluty rumuńskiej względem euro, które w 2 kwartale obniżyło wynik o 59 mln zł. Jestem zadowolony z tego, że każdy z rynków miał już pozytywną kontrybucję EBITDA" "Konkurencja pozostaje wysoka. Druga połowa roku jest tradycyjnie najintensywniejsza w tym obszarze i spodziewamy się większych podaży portfeli wierzytelności. KRUK, posiadając stabilną sytuację finansową i dobry dostęp do finansowania, zamierza wykorzystać nadarzające się okazje inwestycyjne, a kluczowym pozostaje dla nas kryterium odpowiedniej rentowości aktywów"	
Mo-bruk	Wyniki za 2Q26 Zysk netto j.d. Mo-Bruku w II kwartale 2026 r. wyniósł 26,5 mln zł, a EBITDA 44,4 mln zł - wynika z raportu półrocznego. Wynik netto okazał się 28,2 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że zysk wyniesie 20,7 mln zł. Konsensus zakładał EBITDA w wysokości 36,6 mln zł. Przychody Mo-Bruku w tym okresie wyniosły 102,4 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 94,8 mln zł. "Perspektywy na drugą połowę roku oceniamy optymistycznie i zakładamy, że przy braku nadzwyczajnych zdarzeń zewnętrznych będzie to bardzo udany rok dla całej grupy. Kluczowe będą dla nas również działania zmierzające do zwiększenia limitów wynikających z pozwoleń zintegrowanych oraz finalizacja kolejnych akwizycji, które pozwolą nam zwiększyć kontrolę nad strumieniem pozyskiwanych odpadów" "Wzrost przychodów w kluczowych segmentach był napędzany nie tylko większym tonażem, lecz przede wszystkim poprawą średnich cen realizacji. W segmencie spalania ceny wzrosły o 22 proc. rdr, natomiast w segmencie RDF - o 44 proc. rdr. Było to efektem m.in. realizacji kontraktów na unieszkodliwianie tzw. bomb ekologicznych"	
Neuca	Wyniki za 2Q26 Neuca odnotowała w II kw. 2026 roku 98,8 mln zł EBITDA oraz 3,57 mld zł przychodów. Konsensus zakładał EBITDA na poziomie 92 mln zł oraz 3,493 mld zł przychodów. W II kw. 2026 r. EBIT wyniósł 65,9 mln zł wobec 58,9 mln zł konsensusu. W tym okresie spółka wypracowała zysk netto j.d. w wysokości 40,8 mln zł, a konsensus zakładał 35,8 mln zł zysku netto. "Bohaterem drugiego kwartału był segment hurtowej dystrybucji leków z ponad 45-procentową dynamiką zysku operacyjnego rok do roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 8,0 proc. w drugim kwartale br. przewyższył wartościową dynamikę wzrostu rynku, głównie dzięki wzrostowi udziałów w segmencie aptek sieciowych i ich stabilizacji w segmencie aptek niezależnych. Jednocześnie nastąpił wzrost nominalnej marży brutto, przy utrzymaniu średniej rentowności, co udało się osiągnąć mimo niekorzystnej struktury produktowej rynku (niższy udział farmaceutyków z ceną umowną vs. urzędową). Wszystkie te czynniki dopełniła poprawa efektywności kosztowej, osiągnięta pomimo wzrostu cen paliw"	



PKO BP	Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy dotyczącej kary w wysokości 47,5 mln 5 sierpnia KNF nałożyła łącznie 47,5 mln zł kar na PKO Bank Polski, o czym poinformowała w komunikacie 17 sierpnia. Zarzuty Komisji dotyczyły oferowanych przez bank lokat strukturyzowanych. PKO BP otrzymał od KNF łącznie pięć kar. W połowie sierpnia Komisja informowała, że maksymalny wymiar każdej z nałożonych kar to ponad 3,8 mld zł, a decyzja nie jest prawomocna. Bank w komentarzu przestającym wówczas PAP podkreślił, że nie zgadza się ze stanowiskiem Komisji i skorzysta z przysługujących mu środków prawnych. Największą, wynoszącą 26 mln zł karę bank otrzymał za „nieinformowanie klientów o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usług w odniesieniu do lokat strukturyzowanych na rzecz tych klientów”. Zdaniem Komisji, Bank nie zidentyfikował dwóch rodzajów konfliktów interesów występujących w działalności Banku.	
SWIG80 i inne		+/-
Atende	Szacunki za 2Q26 Atende szacuje skonsolidowany zysk EBITDA w drugim kwartale 2026 roku na 3,8 mln zł, o 27 proc. mniej rdr. Zysk netto w tym okresie szacowany jest na 1 mln zł, o 27 proc. więcej rdr. Zysk operacyjny wyniósł 51 tys. zł i był niższy o 98 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spółka opublikuje raport za pierwsze półrocze 2026 roku 16 września.	
Erbud	Zaprzestanie działalności w segmencie budownictwa modułowego Planuje sprzedaż udziałów w spółkach wchodzących w skład segmentu lub innych aktywów związanych z tym segmentem - podała spółka w komunikacie. Decyzja obniży wynik na poziomie skons. o ok. 231 mln zł, możliwe jest naruszenie kowenantów. Jak podano, decyzja o zaprzestaniu działalności w segmencie została podjęta w oparciu o utrzymujący się brak rentowności segmentu budownictwa modułowego, a także brak przesłanek wskazujących na możliwość poprawy jego wyników w dającej się przewidzieć przyszłości. "Zaprzestanie inwestycji w MOD21 to decyzja bolesna, ale przemyślana. Nasza przyjęta przed laty strategia dywersyfikacji segmentowej jest skuteczna, bo zamknięcie jednego filaru nie wpływa na stabilność i codzienne funkcjonowanie całej organizacji. Chcemy się skupić na rozwoju i maksymalizacji zysków w trzech naszych kluczowych segmentach, bo przed nami kolejny etap rewolucji energetycznej" "Tworząc ten start-up byliśmy w innych realiach. Regulacje środowiskowe, rozwój ESG i przede wszystkim obietnica dopłat czy ulg podatkowych do technologii modułowej w Niemczech, który miał być głównym rynkiem zbytu MOD21, straciły znaczenie w dniu wybuchu wojny w Ukrainie. Gospodarka naszych zachodnich sąsiadów popadła jednocześnie w recesję. Zmieniły się też priorytety europejskiej geopolityki – już nie ślad węglowy, ale bezpieczeństwo energetyczne i konkurencyjność gospodarki jest obecnie priorytetem. Dlatego zwiększyła się wartość naszych kompetencji chociażby w OZE. Chcemy rozwijać się właśnie w takich strategicznych segmentach rynku i na nie przeznaczać nasze zasoby"	
Eurocash	Wyniki za 2Q26 Zysk EBITDA grupy Eurocash w drugim kwartale 2026 roku wyniósł 201,6 mln zł wobec 229,5 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus zakładał 135,8 mln zł zysku EBITDA. Zysk netto jednostki dominującej Eurocashu wyniósł w II kwartale 1,3 mln zł wobec 13,5 mln zł straty rok wcześniej i wobec 46,1 mln zł straty oczekiwanej przez rynek. Skonsolidowany zysk netto wyniósł w II kw. 6,8 mln zł. Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniósł w II kw. -10,85 proc. oraz -10,24 proc. w I półroczu 2026 r. Sprzedaż detaliczna realizowana przez sklepy „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL w II kwartale spadła o 1,73 proc., a w całym półroczu spadła o 0,89 proc.	
Grodno	Zakup hurtowni elektrotechnicznych Spełniły się warunki umowy grupy Grodno na zakup około 11 hurtowni elektrotechnicznych. Ich łączny roczny potencjał przychodowy szacowany jest na około 60 mln zł. W pierwszej dekadzie sierpnia, spółka informowała, że planowane wówczas przejęcie umożliwi rozwinięcie działalności o nowe lokalizacje na terenie Polski, w tym w miastach, w których spółka nie była wcześniej obecna. Dodano, że zakup hurtowni będzie elementem realizacji założeń strategicznych związanych z rozwojem sieci sprzedaży i nowoczesnych kanałów dystrybucji, w tym rozwiązań cyfrowych realizowanych w ramach projektu AiGrodno.	
Klepsydra	Nowe przejęcie Grupa Klepsydra ogłosiła przejęcie Domu Pogrzebowego Gloria z Wrocławia, w skład którego wchodzi działający od 1989 r. dom pogrzebowy oraz krematorium. Łączna cena wyniosła 22 mln zł, przy czym przewidziano także cenę uzupełniającą z tytułu waloryzacji wskaźnikiem inflacji.	



	"Przejęcie Glorii to kolejny krok w konsekwentnym budowaniu zintegrowanej grupy pogrzebowej o zasięgu ogólnopolskim. Od debiutu na GPW przejęliśmy już osiem spółek, a po tej transakcji nasza grupa kapitałowa będzie liczyła dwanaście podmiotów, w tym cztery nowoczesne krematoria" Jak podano, w 2025 r. łączne przychody obu podmiotów wyniosły ok. 12,8 mln zł, a EBITDA ok. 4,1 mln zł. W pierwszym półroczu 2026 r. łączne przychody obu podmiotów wyniosły ok. 8,8 mln zł, a EBITDA ok. 2,4 mln zł.	
Mabion	Osiągnięcie drugiego kamienia milowego w rozwoju projektu Mabion osiągnął drugi kamień milowy na drodze do wprowadzenia MabionCD20 jako leku sierociego stosowanego w leczeniu immunologicznej trombocytopenii (ITP) - wyznaczono termin spotkania spółki z amerykańską Agencją ds. Żywności i Leków (FDA) "Wyznaczenie terminu spotkania Pre-IND Typu B z FDA stanowi istotny kamień milowy projektu, potwierdzający przejście programu do formalnego etapu dialogu z amerykańskim organem regulacyjnym. Samo spotkanie będzie kolejnym kluczowym etapem, umożliwiającym omówienie strategii rozwoju produktu, planowanego pakietu danych MCA i klinicznych oraz ścieżki regulacyjnej. Informacje i opinie uzyskane od FDA pozwolą zweryfikować przyjęte założenia, zidentyfikować potencjalne ryzyka oraz odpowiednio ukierunkować kolejne działania w projekcie. Osiągnięcie obu tych kamieni milowych istotnie zwiększy przewidywalność dalszego rozwoju programu i przybliży go do złożenia wniosku IND (ang. Investigational New Drug Application - wniosek o pozwolenie na rozpoczęcie badań klinicznych)" "Nadchodzące rozmowy z FDA skupią się na omówieniu ścieżki regulacyjnej i rozwojowej dla MabionCD20 jako potencjalnej terapii u dorosłych pacjentów z przetrwałą lub przewlekłą pierwotną małopłytkowością immunologiczną (ITP), u których wystąpiła niewystarczająca odpowiedź, nawrót choroby lub zależność od dotychczasowego leczenia pierwszego rzutu. Wskazanie ITP zostało wybrane jako kluczowy obszar terapeutyczny dla projektu na obecnym etapie jego rozwoju" "Przy pomyślnej realizacji kolejnych etapów rozwoju oraz uzyskaniu wymaganych zgód regulacyjnych, projekt stwarza perspektywę wprowadzenia produktu leczniczego na globalny rynek w latach 2030-2031"	
Niewiadów PGM	Odbiór techniczny linii technologicznych Spółka zależna Niewiadów Polska Grupa Militarna - Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów - zakończyła odbiór techniczny linii technologicznych przeznaczonych do elaboracji amunicji wielkokalibrowej przez spółkę Elaboracja Niewiadów "Po montażu i instalacji w zakładzie Elaboracja Niewiadów, linie technologiczne będą stanowiły element infrastruktury produkcyjnej przeznaczonej do realizacji procesu elaboracji amunicji wielkokalibrowej, w tym amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm, amunicji czołgowej kalibru 120 mm oraz amunicji moździerzowej kalibru 120 mm" Linia technologiczna powinna zostać dostarczona Zakładom Sprzętu Precyzyjnego w terminie 11 miesięcy od wejścia umowy w życie, które nastąpi po spełnieniu łącznie warunków określonych w umowie, w tym po uzyskaniu certyfikatu użytkownika końcowego, potwierdzonego przez właściwe władze polskie, uzyskaniu przez KONSTRUKTA-Industri licencji eksportowej wydanej przez właściwe władze słowackie oraz zaksięgowaniu pierwszej zaliczki na rachunku. "Zawarcie Umowy ma na celu rozbudowę możliwości produkcyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie produkcji amunicji wielkokalibrowej. Jednocześnie Emitent wskazuje, że po zmianie oprzyrządowania nabywana linia technologiczna może służyć również do wytwarzania pocisków 155 mm"	
Unibep	Nowa umowa Unibep zawarł umowę na budowę bloku kogeneracyjnego za ok. 379,5 mln zł netto - podała spółka w komunikacie. Zamawiającym jest Radomskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej "RADPEC".	
Unibep	Pozew o zapłatę od JBIInvestment "Wysuwane przez Powoda roszczenie związane jest ze sporem dotyczącym wspólnie prowadzonego wieloetapowego przedsięwzięcia deweloperskiego w Poznaniu pod nazwą Fama Jeżyce i odnosi się do rzekomych nieprawidłowości w rozliczeniach zakończonych już etapów tego przedsięwzięcia" - napisano. "Wysuwane przez Powoda roszczenie jest nieuzasadnione, nie znajduje żadnej podstawy w okolicznościach faktycznych, jak również pozbawione jest podstaw prawnych" - dodano. Unibep wskazał również, że nie łączył i nie łączy go żaden stosunek zobowiązaniowy z powodem, nie poręczał on za zobowiązania pozostałych pozwanych, ani nie udzielał żadnych gwarancji pozostałym pozwany o charakterze korporacyjnym lub finansowym zabezpieczających roszczenia dochodzone pozewem. "W związku z rażąco bezpodstawnością złożonego pozwu, Unibep rozważa podjęcie odpowiednich kroków prawnych"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	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%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	lipiec	0,20%	0,10%	-0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	lipiec	3,30%	3,30%	3,30%
	14:30	USA	PCE (r/r)	lipiec	3,70%	3,60%	3,70%
	14:30	USA	PKB (annualizowany) rew.	II kw.	1,50%	1,50%	2,10%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	lipiec	1,10%	0,50%	0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,10 mln brk	1,9 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 udostępni 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: 27.08.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas