

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-28 08:28 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod wyraźną przewagą sprzedających. WIG20 spadł o 1,94% do 3959,63 pkt, natomiast szeroki WIG obniżył się o 1,61% do 150954,39 pkt. Spadki objęły również segment małych i średnich spółek, przy czym ich skala była wyraźnie mniejsza niż w przypadku największych firm. Indeks mWIG40 stracił 0,80%, podczas gdy sWIG80 obniżył się o 0,78%. W gronie największych spółek zdecydowanie najstabilniej zaprezentował się Kruk, którego notowania spadły o 7,68%. Spółka podała wcześniej, że w pierwszym półroczu osiągnęła 555 mln zł zysku netto, o około 5% mniej rdr, przy jednoczesnym wzroście gotówkowej EBITDA o 8%. Silną przeceną objęła również sektor bankowy, gdzie Pekao straciło 3,05%, a PKO BP 2,97%.

Presja sprzedających obecna na warszawskim rynku miała swoje odzwierciedlenie również na zachodnioeuropejskich parkietach. Francuski CAC40 stracił 1,68%, FTSE100 obniżył się o 0,79%, natomiast niemiecki DAX zakończył dzień wzrostem o 0,31%. Szczególnie słaby był rynek francuski, gdzie obawy o sytuację fiskalną i przyszłoroczne wybory ciążyły notowaniom banków. Na Wall Street nastroje były wyraźnie lepsze, a popyt koncentrował się przede wszystkim w sektorze technologicznym. Indeks S&P500 wzrósł o 0,72%, Nasdaq Composite o 1,57%, a Dow Jones o 0,20%. Szczególnie wyróżniała się Nvidia, której kurs wzrósł o 8,74% po publikacji wyników. Dobre przyjęcie raportu spółki przyczyniło się do poprawy sentymentu w całym segmencie technologicznym. Wyraźne wzrosty odnotowały również Salesforce i CrowdStrike, których kursy wzrosły odpowiednio o 22,58% i 20,50%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W europejskim kalendarzu makroekonomicznym uwagę zwróć poranne publikacje z największych gospodarek regionu. O godz. 8:45 poznamy wstępną sierpniową inflację we Francji, szczegółowe dane o PKB za II kwartał oraz lipcowe wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych. O godz. 11:00 opublikowany zostanie indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro, gdzie oczekiwany jest wzrost z 96,9 pkt do 97,5 pkt. O godz. 15:45 opublikowany zostanie sierpniowy indeks Chicago PMI, dla którego konsensus zakłada wzrost do 58,0 pkt z 57,6 pkt miesiąc wcześniej. Najważniejsze wydarzenie dnia nastąpi jednak o godz. 16:00 czasu polskiego, kiedy przewodniczący Rezerwy Federalnej Kevin Warsh wygłosi przemówienie podczas sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	150954.39	-1.61%	+4.62%	+28.8%
WIG20	3959.63	-1.94%	+3.27%	+24.4%
mWIG40	10653.10	-0.80%	+6.47%	+30.2%
sWIG80	31631.34	-0.78%	+2.84%	+6.90%
WIG20 USD	1064.71	-2.58%	+5.54%	+20.0%
WIG20 TR	9069.16	-1.94%	+4.22%	+28.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7730.99	+0.72%	+4.07%	+12.72%
Nasdaq C.	25019.02	+1.57%	+6.69%	+14.23%
DAX	26367.24	+0.31%	+3.97%	+7.66%
CAC40	8319.87	-1.68%	-1.03%	+2.09%
FTSE250	24898.86	+0.00%	+4.19%	+10.8%
BUX	149646.50	-0.74%	+3.58%	+34.8%
NIKKEI	66131.98	-0.20%	+1.85%	+31.4%
Hang Seng	25565.74	-0.34%	+1.42%	-0.25%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.943	+1.28%	+5.50%	+14.4%
USA	4.680	+0.67%	+0.62%	+12.0%
Niemcy	3.2535	+0.57%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33462	+0.54%	+0.30%	+2.80%
USD/PLN	3.71981	+0.55%	-2.11%	+3.62%
CHF/PLN	4.62726	+0.72%	-0.28%	+2.15%
GBP/PLN	5.05652	+0.55%	+0.10%	+4.54%
EUR/USD	1.16528	-0.01%	+2.46%	-0.79%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.52	+1.82%	+3.09%	+45.5%
Złoto (\$/ozt)	4655.50	+0.05%	+14.2%	+7.24%
Miedź (c/lb)	657.00	-0.45%	+2.99%	+15.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-27			
WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+29.48%	KRUK	-7.68%
MOSTALWAR	+8.28%	SUNEX	-7.04%
MOBRUK	+7.96%	BUMECH	-5.89%

OBROT	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2184,03	106 (28.8%)	216 (58.7%)

AB

Perspektywy rynku IT

AB widzi pozytywne perspektywy rynku IT oraz stawia na Value Add i przetargi. Wskazali, że AB planuje kolejne inwestycje i nie wyklucza akwizycji. W Europie przewiduje się, że w ciągu kilku kolejnych lat wzrost rynku AI ma być olbrzymi - z 65,5 mld USD w 2025 r. do ponad 337 mld USD w 2032 r. Liczba ogłoszonych przetargów podniosła się o 60 proc. rok do roku. W trzecim kwartale roku finansowego 2025/2026 (kwiecień - czerwiec 2026 roku) grupa AB zwiększyła zysk netto o dwie trzecie wobec analogicznego okresu sprzed roku, do blisko 56 mln zł, a wynik EBITDA - o 63 proc. rdr, do ponad 96 mln zł. Wzrost marż został osiągnięty przy wzroście przychodów do prawie 4,6 mld zł (+44 proc. rdr). EBIT w tym okresie wyniósł 90,7 mln zł..

Asseco Poland

Wyniki kwartalne

Asseco Poland miało w II kw. 2026 roku 201,2 mln zł zysku netto j.d., wobec konsensusu 185,2 mln zł. W tym okresie EBITDA wyniosła 769,9 mln zł, a konsensus zakładał 731,4 mln zł EBITDA. W drugim kwartale 2026 roku przychody wyniosły 4,85 mld zł, a konsensus zakładał 4,57 mld zł przychodów. EBIT wyniósł 570,1 mln zł wobec konsensusu na poziomie 536 mln zł. W całym I półroczu 2026 roku grupa Asseco wypracowała 9,3 mld zł przychodów ze sprzedaży, z czego ponad 7,1 mld zł stanowiła sprzedaż własnych produktów i usług informatycznych. Zysk operacyjny był o 38 proc. wyższy niż w porównywalnym okresie 2025 roku i ukształtował się na poziomie 1,1 mld zł, a zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, po wzroście o 52 proc., wyniósł 430 mln zł. Podano, że w raportowanym okresie grupa rozwijała działalność zarówno w Polsce, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży w segmencie Asseco Poland wzrosły o 17 proc. i wyniosły 1,3 mld zł. Kontynuowano działania związane z cyfryzacją usług publicznych, obejmujące utrzymanie oraz rozbudowę systemów o krytycznym znaczeniu dla obsługi obywateli. Skonsolidowany portfel zamówień Asseco na rok 2026, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma obecnie wartość 13,4 mld zł. W kursach zmiennych jest on o 18 proc., a w kursach stałych - w jakich został przeliczony backlog na 2025 rok - o 12 proc. wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Bank Handlowy

Wyniki kwartalne

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. Zysk okazał się 6,5 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie 343,2 mln zł. Zysk netto Banku Handlowego w II kwartale 2026 r. wzrósł 93,7 proc. rok do roku i spadł 16,8 proc. w ujęciu kwartalnym. W I połowie 2026 roku zysk netto wyniósł 706,4 mln zł, co oznacza wzrost o 17,6 proc. rdr głównie - jak podał bank - w wyniku wzrostu wyniku na działalności skarbcowej oraz dodatniego wyniku na działalności zaniechanej w wysokości 38,4 mln w porównaniu do straty w wysokości 273,6 mln zł odnotowanej rok wcześniej. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez wzrost obciążenia z tytułu podwyższonej stawki podatku dochodowego z 19 proc. do 30 proc. Drugi kwartał 2026 roku był ostatnim okresem funkcjonowania Citi Handlowego w dotychczasowym modelu z segmentem detalicznym.

Diagnostyka

Przejęcie udziałów AidPort

Diagnostyka nabyła 63,7 proc. udziałów w AidPort, prowadzącym badania kliniczne. 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.

Dom Development

Wyniki kwartalne

Zysk netto j.d. grupy Dom Development w II kwartale 2026 r. wyniósł 78,5 mln zł, a zysk operacyjny 97,5 mln zł. Przychody wyniosły blisko 600 mln zł, w porównaniu do konsensusu na poziomie 581,5 mln zł. Dla porównania, w drugim kwartale 2025 r. Dom Development miał 552,1 mln zł przychodów, 120 mln zł zysku operacyjnego i 97,3 mln zł zysku netto j.d. Zysk brutto ze sprzedaży spadł do 180,8 mln zł z 201,9 mln zł rok wcześniej. W pierwszym półroczu 2026 roku grupa sprzedała 2.382 lokale netto, czyli o 17 proc. więcej niż w pierwszej połowie 2025 roku. W tym samym okresie przekazała klientom detalicznym 1.976 lokali, o 24 proc. więcej niż przed rokiem. Dom Development widzi szanse na sprzedaż powyżej tysiąca mieszkań w III kw., a w całym 2026 r. do zbliżenia się do poziomu 5 tys. sprzedanych lokali. Spodziewa się utrzymania 30 proc. marży brutto. Grupa przygotowuje pierwszą inwestycję w Poznaniu, która do oferty trafi najpóźniej w I kw. 2027 r. Średnia wartość transakcji w grupie Dom Development, obejmująca cenę mieszkania wraz z ewentualnym wykończeniem, komórką lokatorską i miejscem postojowym, w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 843 tys. zł brutto i była nieco wyższa od tej sprzed roku (824 tys. zł).



Mirbud	Wyniki półroczne Mirbud w pierwszym półroczu 2026 r. osiągnął przychody w wysokości 1,45 mld zł (wzrost o 20 proc. rdr) oraz zysk netto w wysokości 44,8 mln zł (wzrost o 24 proc. rdr). Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W samym drugim kwartale 2026 r. przychody wyniosły 909,9 mln zł, a zysk netto 35,2 mln zł i okazały się wyższe od oczekiwań. Wśród usług budowlano-montażowych najistotniejszymi pozostają roboty inżynieryjno-drogowe (45,1 proc.), budynki użyteczności publicznej (39 proc.) oraz budynki przemysłowe (14,2 proc.). Nadal niewielki, ale stale rosnący pozostaje udział sprzedaży robót budowlanych w segmencie infrastruktury kolejowej (1,8 proc. względem 0,7 proc. rdr).	
Mo-Bruk	Wyniki kwartalne Zysk netto j.d. Mo-Bruku w II kwartale 2026 r. wyniósł 26,5 mln zł, a EBITDA 44,4 mln zł. 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. Zysk operacyjny wyniósł 36,5 mln zł, podczas gdy oczekiwano 28,4 mln zł zysku. Narastająco, w całym pierwszym półroczu 2026 r., przychody wyniosły 181,4 mln zł, EBITDA 74,8 mln zł, EBIT 59,3 mln zł, a zysk netto j.d. 42,1 mln zł.	
Neuca	Wyniki kwartalne Neuca odnotowała w II kw. 2026 roku 98,8 mln zł EBITDA oraz 3,57 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. Rentowność sprzedaży brutto wzrosła do 11,81 proc. z 11,47 proc. w drugim kwartale 2025 r. Jak podano, w drugim kwartale 2026 roku wartość rynku hurtu aptecznego wyniosła 12,8 mld zł, rosnąc rok do roku o 6,3 proc. (narastająco: 25,8 mld zł przy dynamice 4,1 proc.). Decydujący wpływ na tę dynamikę miała zmiana struktury sprzedaży produktów i wprowadzenia nowych farmaceutyków. Udziały Neuki w rynku hurtu aptecznego w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosły 28,8 proc. (+0,1 pp. rdr), a w segmencie aptek niezależnych: 37,7 proc. (+0,3 pp. rdr).	
Orlen	Porozumienie z Veolią Orlen i Grupa Veolia w Polsce podpisały porozumienie, dotyczące współpracy przy projektach dla przemysłu, energetyki i miast. Firmy będą analizować rozwiązania zwiększające efektywność energetyczną, wspierające gospodarkę o obiegu zamkniętym, poprawiające zarządzanie wodą i rozwijające usługi środowiskowe. Połączenie zaplecza technologicznego, surowcowego i inwestycyjnego Orlenu z doświadczeniem Veolii w projektach komunalnych i przemysłowych pozwoli wyznaczyć konkretne obszary współpracy ważne dla transformacji energetycznej i rozwoju nowoczesnej infrastruktury. Porozumienie obejmuje obszary, w których obie firmy widzą największy potencjał współpracy. To m.in. recykling mechaniczny i chemiczny, biogaz i biometan, efektywność energetyczna w przemyśle, gospodarka wodno-ściekowa, geotermia, rozwiązania dla odnawialnych źródeł energii oraz lepsze wykorzystanie odpadów i produktów ubocznych.	
SWIG80 i inne		+/-
11 bit studios	Sprzedaż The Alters 11 bit studios chce rozszerzyć swoją działalność i wyjść również poza segment gier, ale na ten moment nie może ujawnić szczegółów. "The Alters" sprzedano się do tej pory w liczbie ponad 600 tys. egzemplarzy. Na koniec czerwca zespół "The Alters" liczył 41 osób, zespół "Frostunka 2" 48 deweloperów. Przy "Frostunku 1886" pracowało 27 deweloperów. Przy projekcie "P12" 17, w przypadku "P13" i "P14" po 4 osoby.	
Aplisens	Wyniki półroczne Grupa Aplisens wypracowała w I półroczu 2026 roku prawie 72,5 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, o 1 proc. więcej niż rok wcześniej. Zysk netto wyniósł 9,7 mln zł i był o 13,6 proc. wyższy niż w I półroczu 2025 roku. Podano, że pomimo płaskiej dynamiki sprzedaży grupa wyraźnie poprawiła rentowność - marża brutto na sprzedaży wzrosła o 3 p.p., do 38,3 proc., EBIT zwiększył się o 12,3 proc., do 11,5 mln zł, a EBITDA o 7,5 proc., do 16,3 mln zł.	
Digital Network	Polityka dywidendowa 2026-2030 Digital Network przyjął politykę dywidendową, określającą zasady podziału zysków za lata obrotowe 2026-2030. Nowa polityka dywidendowa zakłada kontynuację corocznej wypłaty dywidendy. Zarząd Digital Network planuje wypłatę dywidendy za rok 2026 według następujących założeń: na wypłatę dywidendy zostanie przeznaczona kwota nie mniejsza niż 30 milionów złotych, a ostateczną wysokość dywidendy zarząd zarekomenduje radzie nadzorczej w oparciu o roczny jednostkowy zysk netto spółki za 2026 rok, przy czym na wypłatę dywidendy zostanie przeznaczona kwota nie większa niż 100 proc. tego zysku.	



Erbud	Kontrakt mieszkaniowy w Poznaniu Erbud zawarł umowę na budowę zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych z garażami nadziemnymi i infrastrukturą techniczną w Poznaniu przy ul. Żelaznej. Wartość kontraktu to 158,9 mln zł netto.
Eurocash	Wyniki kwartalne Zysk EBITDA grupy Eurocash w drugim kwartale 2026 roku wyniósł 201,6 mln zł wobec 229,5 mln zł zysku rok wcześniej. 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. EBIT wyniósł 67,9 mln zł wobec 82,4 mln zł zysku przed rokiem i wobec konsensusu 8,3 mln zł zysku. Skonsolidowana sprzedaż grupy w II kwartale 2026 r. spadła o 8,7 proc. rdr do 7,202 mld zł. Konsensus wynosił 7,272 mld zł. Po I półroczu grupa miała 13,859 mld zł przychodów, co oznacza spadek o 6,1 proc. rdr. EBITDA spadła o 7,9 proc. rdr do 323 mln zł. Strata netto przypisana jednostce dominującej wyniósł 85 mln zł wobec 99 mln zł straty przed rokiem.
Mabion	Prywatna emisja akcji Zarząd Mabionu zdecydował o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego poprzez emisję łącznie 2.558.836 akcji. Emisja zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru, w trybie subskrypcji prywatnej, a oferty objęcia akcji zostaną złożone dwóm firmom w celu konwersji wierzytelności z tytułu umów pożyczek. Oferta objęcia 1.597.429 akcji serii W zostanie złożona wyłącznie spółce Twiti Investments Limited w celu konwersji całości jej wierzytelności wobec spółki z tytułu umowy pożyczki, a oferta objęcia 961.407 akcji serii Y zostanie złożona wyłącznie spółce ACRX Investments w celu konwersji całości jej wierzytelności z tytułu umowy pożyczki.
Proacta	Pilotaż z PZU Zdrowie Notowana na NewConnect spółka bioinformatyczna Proacta zawarła umowę o współpracy z PZU Zdrowie, w ramach której planowane jest przeprowadzenie pilotażowego projektu z wykorzystaniem rozwiązania Dbam o Siebie Smart LAB. Pilotaż umożliwi ocenę jakości, skuteczności oraz parametrów technicznych Dbam o Siebie Smart LAB w rzeczywistym środowisku użytkowym, a jego rezultaty będą stanowiły podstawę do oceny możliwości dalszego wykorzystania i skalowania technologii.
Toya	Wyniki kwartalne Grupa Toya miała w drugim kwartale 2026 roku 29 mln zł zysku netto wobec konsensusu na poziomie 24,3 mln zł. W tym okresie EBIT wyniósł 36,8 mln zł, a konsensus zakładał 30,7 mln zł zysku operacyjnego. W drugim kwartale 2026 r. przychody wyniosły 276,8 mln zł wobec 243,7 mln zł konsensusu. W pierwszym półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 522,1 mln zł i były wyższe o 58,9 mln zł od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2025 r. Wzrost sprzedaży został odnotowany głównie w kanale eksportowym (wzrost o 23,2 proc.) i w kanale hurtowym (wzrost o 11,6 proc.) i był spowodowany wyższym wolumenem sprzedaży zrealizowanym u głównych klientów na terenie Polski, Węgier i Ukrainy.
VRG	Skup akcji własnych VRG zakończyła przyjmowanie ofert sprzedaży akcji i zdecydowała, że skupi 8.440.410 akcji własnych, stanowiących 3,6 proc. jej kapitału zakładowego. Cena zakupu akcji wyniesie 5,50 zł za akcję. W ramach zaproszenia złożono oferty sprzedaży po cenie 5,50 zł obejmujące łącznie 32.754.172 akcje. W związku z tym, że liczba ta przekracza ostateczną liczbę akcji nabywanych, oferty sprzedaży w zakresie obejmującym cenę ostateczną podlegają redukcji według stopy wynoszącej 74,23 proc.



TERMINARZ SPÓŁEK

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

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	Wyplata 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	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	86,7
	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.	678 tys.
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	sierpień	89,4	90,2	90,2
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	0,1 mln brk	1,9 mln brk	4,4 mln brk
Czwartek, 27 sierpnia 2026							
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	3,40%		2,80%
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	lipiec	3,40%	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		58	57,6



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Sierpień 2026 r.
Data wydania: 27.08.2026 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 Michigana - 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: 27.08.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas