

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-08-31 08:18



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie przyniosła lekkie odbicie po wyraźnej przecenie z poprzedniego dnia. WIG20 zakończył handel wzrostem o 0,86%, kończąc notowania na poziomie 3993,70 pkt, a szeroki WIG zyskał 0,64%. Nieco słabiej zaprezentowały się małe i średnie spółki. Indeks mWIG40 podniósł się tylko o 0,11%, natomiast sWIG80 obniżył się o 0,26%. Wśród największych spółek najlepiej radziło sobie Allegro, którego kurs wzrósł o 2,97%. Wyraźnie rosty również notowania LPP i PGE, które zakończyły sesję odpowiednio 1,35% i 1,26% powyżej czwartkowego zamknięcia.

Najważniejszym wydarzeniem dla globalnych rynków było wystąpienie prezesa Fed Kevina Warsha podczas symposium w Jackson Hole. Szef Rezerwy Federalnej zaznaczył, że walka z inflacją pozostaje najważniejszym zadaniem Fed, a obecne warunki nie uzasadniają jeszcze szybkiego przejścia do łagodniejszej polityki pieniężnej. Po wystąpieniu wzrosły oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych we wrześniu, a rentowność dwuletnich obligacji skarbowych USA zwiększyła się o około 12 pb.

Na europejskich parkietach końcówka tygodnia przyniosła umiarkowane wzrosty głównych indeksów. Niemiecki DAX wzrósł o 0,77%, francuski CAC40 zyskał 0,98%, natomiast brytyjski FTSE250 zakończył sesję 0,16% na plusie. Słabsze nastroje panowały na Wall Street, gdzie po jastrzębim wystąpieniu prezesa Fed pod presją znalazły się przede wszystkim spółki technologiczne. S&P 500 obniżył się o 0,25%, a Nasdaq Composite stracił 0,52%. Wśród największych spółek technologicznych wyraźnie przeceniła się Nvidia, której kurs spadł o 4,6%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na początku tygodnia uwaga krajowych inwestorów skupi się na publikacjach GUS zaplanowanych na godz. 9:30. Ostateczny szacunek PKB za II kwartał powinien potwierdzić wzrost gospodarki o 3,8% rdr wobec 3,5% w I kwartale. Najciekawsza będzie jednak struktura tego wzrostu, gdyż rynek będzie chciał zobaczyć, czy mocniejsze dane z budownictwa i przemysłu przełożyły się na wyraźniejsze odbicie inwestycji. W tym samym czasie poznamy wstępny odczyt inflacji CPI za sierpień, gdzie konsensus zakłada 3,1% rdr wobec 3,0% w lipcu. Odczyt będzie szczególnie istotny w kontekście czasowego obniżenia VAT na paliwa i wprowadzenia maksymalnych cen. O godz. 14:00 poznamy również wstępne dane o inflacji w Niemczech, gdzie konsensus wskazuje na wzrost CPI do 3,0% rdr z 2,8% poprzednio.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	151918.35	+0.64%	+5.40%	+29.6%
WIG20	3993.70	+0.86%	+4.41%	+25.4%
mWIG40	10665.24	+0.11%	+6.19%	+30.3%
sWIG80	31549.13	-0.26%	+2.75%	+6.62%
WIG20 USD	1068.03	+0.31%	+5.99%	+20.4%
WIG20 TR	9147.20	+0.86%	+5.37%	+30.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7711.76	-0.25%	+3.69%	+12.44%
Nasdaq C.	26402.42	-0.52%	+6.13%	+13.6%
DAX	26569.99	+0.77%	+4.34%	+8.49%
CAC40	8401.18	+0.98%	-0.68%	+3.09%
FTSE250	24938.79	+0.16%	+3.89%	+11.0%
BUX	150666.40	+0.68%	+4.43%	+35.7%
NIKKEI	66405.56	+0.41%	+6.48%	+31.9%
Hang Seng	25584.79	+0.07%	+1.08%	-0.18%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.001	+0.98%	+5.06%	+15.5%
USA	4.730	+1.07%	+2.65%	+13.2%
Niemcy	3.2799	+0.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34023	+0.13%	+0.34%	+2.93%
USD/PLN	3.74594	+0.70%	-1.35%	+4.35%
CHF/PLN	4.62941	+0.05%	-0.14%	+2.20%
GBP/PLN	5.07166	+0.30%	+0.50%	+4.85%
EUR/USD	1.15865	-0.57%	+1.72%	-1.36%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	88.10	-0.47%	+7.33%	+44.8%
Złoto (\$/ozt)	4529.90	-2.88%	+12.2%	+4.35%
Miedź (c/lb)	659.15	+0.03%	+3.65%	+16.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-08-28

WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+14.88%	ATREM	-7.10%
TOYA	+10.53%	BOWIM	-4.89%
RAWLPLUG	+8.73%	ANSWEAR	-3.76%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1942,97	158 (42.9%)	147 (39.9%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	Akwizycja Mc Comp Asseco Poland przejęło 96 proc. akcji spółki Mc Comp, firmy z rynku oprogramowania dla stacji paliw w Polsce oraz dostawcy rozwiązań dla rynku HoReCa. Spółka liczy na wzmocnienie pozycji w szeroko pojętej energetyce. Cena nabycia Mc Comp wyniosła 47,2 mln zł. Mc Comp jest producentem oprogramowania dla stacji paliw, dużych hoteli i obiektów sportowo-rekreacyjnych, takich jak baseny czy kluby wellness. Firma posiada trzy oddziały: w Warszawie, Łodzi i Krakowie.	
Millennium	Wzmocnienie kapitału Tier 1 Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na włączenie przez Bank Millennium do kapitału podstawowego Tier 1 części jednostkowego zysku netto wypracowanego w I półroczu 2026 r. w kwocie 435,71 mln zł oraz na włączenie, do skonsolidowanego ostrożnościowo kapitału podstawowego Tier 1, części skonsolidowanego zysku netto wypracowanego w tym okresie w kwocie 473,74 mln zł.	
Orlen / PGE	Współpraca w offshore Agencja Rozwoju Przemysłu podpisała listy intencyjne ze spółkami Orlen Neptun i PGE Baltica dotyczące współpracy w zakresie morskiej energetyki wiatrowej. Dodaje, że celem jest pełne wykorzystanie potencjału polskich przedsiębiorstw w budowie morskich farm wiatrowych na wszystkich etapach realizacji inwestycji.	
PZU	Brak sprzeciwu KNF Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego połączenia PZU SA oraz Link4 TU. Pod koniec maja 2026 roku zarządy PZU i LINK4 podpisały plan połączenia, zgodnie z którym PZU przejmie cały majątek LINK4 jako swojej spółki zależnej. Połączenie nie będzie wiązało się z emisją nowych akcji PZU. Zgodnie z przyjętym harmonogramem, zakończenie procesu połączenia planowane jest w I kwartale 2027 roku, po uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych i regulacyjnych, w tym zgody KNF.	
Text	Zysk poniżej konsensusu Grupa Text w I kwartale roku finansowego 2026/27 miała 29,1 mln zł zysku netto wobec 31 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA spadła w tym okresie o 7,4 proc. rdr do 38,6 mln zł, a rynek oczekiwał 42 mln zł wyniku EBITDA. Przychody wyniosły 83,2 mln zł (spadek o 1,9 proc. rdr), a konsensus zakładał 87,7 mln zł przychodów. W dolarze amerykańskim przychody za I kw. wyniosły 22,61 mln, wobec 22,15 mln USD rok wcześniej, co oznacza wzrost o 2,1 proc. Spółka podała w sprawozdaniu zarządu, że na zanotowany wynik wpływ miało zakończenie grandfatheringu cenowego (gwarancja zachowania ceny) dla klientów produktu LiveChat. To przełożyło się na zdecydowany wzrost MRR (Monthly Recurring Revenue) spółki.	
SWIG80 i inne		+/-
7Levels	Planowana emisja akcji 7Levels planuje emisję do 500 tys. akcji serii H, z której planuje pozyskać środki na rozwój nowego własnego projektu gamingowego. Cena emisyjna akcji serii H została ustalona na 2 zł. Emisja zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji. Środki pozyskane z emisji akcji serii H mają zostać przeznaczone przede wszystkim na rozwój nowego własnego projektu gamingowego, znajdującego się obecnie na początkowym etapie realizacji.	
Apator	Wyniki zgodne z oczekiwaniami Apator miał w II kw. 2026 r. 20,6 mln zł zysku netto j.d. i 46,8 mln zł EBITDA - wynika z raportu półrocznego. Przychody w II kw. 2026 r. wyniosły 356,2 mln zł, wobec 346,3 mln zł konsensusu, a zysk operacyjny 27,6 mln zł, w porównaniu do 29,4 mln zł oczekiwanych przez rynek. W segmencie Gaz przychody wzrosły o 86 proc. rdr do 84,3 mln zł, w Energii Elektrycznej o 18 proc. rdr do 163 mln zł, a w Wodzie i Ciepłe o 5 proc. rdr do 108,9 mln zł. Narastająco, w całym pierwszym półroczu 2026 r. grupa miała przychody ze sprzedaży były na poziomie 689,1 mln zł, tj. o 21 proc. wyższym rdr. Jak podano, motorem wzrostu był rosnący popyt na rozwiązania wspierające transformację infrastruktury mediów energetycznych i wody, szczególnie na rynku krajowym. Wzrost sprzedaży był napędzany przede wszystkim wysoką dynamiką w segmencie Gazu (176,1 mln zł, +70 proc. rdr) oraz wzrostem obrotów w obszarze Energii Elektrycznej (304,4 mln zł, +16 proc. rdr).	
Artifex Mundi	Szacunek zysku kwartalnego Artifex Mundi szacuje, że zysk netto w drugim kwartale 2026 roku wyniósł 4,4 mln zł, czyli był o 22 proc. niższy rdr. Przychody ze sprzedaży szacowane są na 19,4 mln zł, czyli spadły o 26 proc. rdr, a zysk operacyjny na 5 mln zł, spadając o 7 proc. rdr. Analitycy zakładali 19-19,5 mln zł przychodów i 5,8-6,4 mln zł EBIT.	



Komentarz poranny

BOS	Zgoda na powołanie prezesa Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powołanie Bartosza Kublika na stanowisko prezesa Banku Ochrony Środowiska.	
Cognor Holding	Wyniki za pierwsze półrocze Skonsolidowane przychody Cognor Holding w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 1,241 mld zł wobec 1,138 mld zł rok wcześniej. Oznacza to wzrost o około 9,1 proc. Znacznie mocniej poprawiły się wyniki operacyjne. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł z około 59 mln zł do 100 mln zł, a wynik z działalności operacyjnej sięgnął 43,1 mln zł wobec niewielkiej straty operacyjnej rok wcześniej. Największa zmiana widoczna jest na poziomie EBITDA. W pierwszym półroczu 2026 roku wyniosła ona 82,4 mln zł wobec 27,5 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o blisko 200 proc. Marża EBITDA w drugim kwartale wzrosła do 7,8 proc., wobec 5,4 proc. w pierwszym kwartale.	
GTC	Wyniki za pierwsze półrocze Przychody z wynajmu i usług wzrosły o 5% do 106 mln euro, w porównaniu ze 101 mln euro w I półroczu 2025 r. Marża brutto z działalności operacyjnej wzrosła o 10% i osiągnęła 73 mln euro, w porównaniu z 66 mln euro w I półroczu 2025 r. Skorygowana EBITDA wzrosła o 11% do 63 mln euro, w porównaniu z 57 mln euro w I półroczu 2025 r. FFO I wyniosło 17 mln euro, w porównaniu z 16 mln euro w I półroczu 2025 r., przy FFO na akcję w wysokości 0,03 euro. EPRA NTA na akcję wyniosła 1,93 euro (8,27 zł). Środki pieniężne wyniosły 34 mln euro, a dodatkowe 43 mln euro znajdowały się na depozytach.	
PKP Cargo	Wzrost udziału rynkowego Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy wzrósł po lipcu do 26,71 proc. całego rynku wobec 25,68 proc. po lipcu 2025 roku. UTK podał, że w lipcu masa przewiezionych towarów wyniosła 19,5 mln ton. W porównaniu do analogicznego okresu z 2025 r. wzrost masy wyniósł 0,7 mln ton (3,8 proc.).	
Stalprodukt	Wyniki kwartalne Stalprodukt miał w II kw. ok. 1,3 mln zł straty netto j.d. i 4,7 mln zł straty operacyjnej. Przychody w II kw. 2026 r. wyniosły ok. 1.020 mln zł, wobec oczekiwanych 920-958 mln zł. Narastająco, w całym I półr. 2026 r. Stalprodukt miał 1,9 mld zł przychodów, 26,4 mln zł straty operacyjnej i 25,9 mln zł straty netto j.d., wobec 1,98 mld zł przychodów, 19,5 mln zł straty operacyjnej i 24,3 mln zł straty netto j.d. w analogicznym okresie 2025 r. Stalprodukt szacował wcześniej, że przychody w I półroczu 2026 roku dla Segmentu Blach spadły do 313,5 mln zł, czyli o 36,02 proc. w porównaniu do średniej z wyników I kw. 2024 r. i 2025 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 31 sierpnia 2026		
	Botanika Farm	Rozpoczęcie budowy księgi popytu w transzy dużych inwestorów oraz przyjmowania zapisów i wpłat na akcje w transzy małych inwestorów.
	DIAG	NWZA ws. powołania Jakuba Tataka do zarządu spółki i powierzenia mu funkcji wiceprezesa zarządu oraz połączenia ze spółką zależną pod firmą: Diagnostyka Digital Hub Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.
	DIGITANET	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 zł na akcję.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	KPPD	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TRANSPOL	Wyплата dywidendy 0,21 zł na akcję.
wtorek 1 września 2026		
	CDRL	Wyплата dywidendy 0,75 zł na akcję.
	DADELO	Wprowadzenie do obrotu na GPW 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
	PATENTUS	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
środa 2 września 2026		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PEPCO	NWZA
	ARTIFEX	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	FORTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2025 r. i kończący się 31 marca 2026 r.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
czwartek 3 września 2026		
	KETY	Wyплата I raty dywidendy w wysokości 16,33 zł na akcję.
	GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	INTROL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 31 sierpnia 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	lipiec	0,10%	-0,60%	1,90%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	lipiec	4,00%	3,00%	0,60%
	9:30	Polska	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		3,80%	3,50%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		3,10%	3,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień		3,00%	2,80%
Wtorek, 1 września 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		0,40%	-1,10%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		49,2	49
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		51,5	51,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec		6,30%	6,30%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		55,2	55,6
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	lipiec		7,3 mln	7,359 mln
Środa, 2 września 2026							
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień		45 tys.	44 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			0,1 mln brk
Czwartek, 3 września 2026							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień		51,1	50,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		54	52,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec			4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	203 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		54	54,1
Piątek, 4 września 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		0,50%	3,10%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec			-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec			-0,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		4,20%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		65 tys.	-23 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		3,10%	3,20%



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



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 jakąkolwiek 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