



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-01 08:21



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja sierpnia na GPW przyniosła wzrost największych spółek, podczas gdy na zagranicznych parkietach dominowały słabsze nastroje. WIG20 zyskał 0,73% i zakończył notowania na poziomie 4022,92 pkt, a WIG wzrósł o 0,42% do poziomu 152 553,34 pkt. Stabiej wypadły średnie i małe spółki. Indeks mWIG40 spadł o 0,38%, a sWIG80 obniżył się o 0,18%. Wśród największych spółek najlepiej radził sobie Orlen, którego notowania wzrosły o 3,52%, korzystając z wyższych cen ropy. Dobrą sesję zanotowało także PGE, które zyskało 1,93% oraz Pekao kończąc dzień wzrostem o 1,41%. Stabiej zakończyły sesję Kruk i KGHM, tracąc odpowiednio 1,53% i 1,33%.

Na krajowym rynku uwagę inwestorów skupiły także mocniejsze od oczekiwań dane makroekonomiczne. Inflacja CPI w sierpniu przyspieszyła do 3,4% rdr z 3,0% w lipcu, przekraczając konsensus na poziomie 3,1%, a w ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,4%. Istotnym źródłem presji pozostawały paliwa, których ceny zwiększyły się aż o 24,2% rdr. Jednocześnie GUS podwyższył szacunek wzrostu PKB w II kwartale do 3,9% rdr z wcześniejszych 3,8%, a po uwzględnieniu czynników sezonowych gospodarka wzrosła o 1,0% kdk wobec wcześniej szacowanych 0,9%.

Na rynkach zagranicznych początek tygodnia upłynął pod znakiem wyraźnie słabszych nastrojów, a inwestorzy ograniczali ekspozycję na ryzykowne aktywa w reakcji na ponowny wzrost napięcia geopolitycznego. Eskalacja konfliktu pomiędzy USA a Iranem znowu zwiększyła obawy o bezpieczeństwo dostaw surowców, co podniosło notowania ropy Brent powyżej 90 USD za baryłkę. W Europie niemiecki DAX stracił 1,09%, a francuski CAC40 obniżył się o 0,79%. Spadki przeważały również na Wall Street, gdzie Dow Jones stracił 0,70%, S&P500 zakończył sesję 0,33% niżej, a Nasdaq Composite obniżył się o 0,12%. Dodatkową presję na rynek akcji wywierały rosnące rentowności obligacji skarbowych, które kontynuowały ruch rozpoczęty w piątek po wystąpieniu przewodniczącego Fed Kevina Warsha.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja może przebiegać przy większej ostrożności, a uwaga inwestorów skupi się na danych makroekonomicznych z Europy i USA. O godz. 9:00 poznamy PMI dla polskiego przemysłu, dla którego konsensus wynosi 49,2 pkt wobec 49,0 pkt w lipcu. Później opublikowane zostaną między innymi dane o bezrobociu w strefie euro oraz PMI dla przemysłu we Włoszech. Najważniejsze publikacje pojawiają się o godz. 16:00, kiedy poznamy indeks ISM dla przemysłu oraz raport JOLTS.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	152553.34	+0.42%	+3.50%	+30.1%
WIG20	4022.92	+0.73%	+2.62%	+26.3%
mWIG40	10624.39	-0.38%	+3.66%	+29.8%
sWIG80	31491.24	-0.18%	+2.43%	+6.42%
WIG20 USD	1079.02	+1.03%	+3.00%	+21.7%
WIG20 TR	9214.14	+0.73%	+3.57%	+30.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7686.14	-0.33%	+2.62%	+12.07%
Nasdaq C.	26370.89	-0.12%	+3.93%	+13.5%
DAX	26281.49	-1.09%	+2.54%	+7.31%
CAC40	8334.50	-0.79%	-2.06%	+2.27%
FTSE250	24938.79	+0.16%	+3.89%	+11.0%
BUX	149161.68	-1.00%	+1.69%	+34.3%
NIKKEI	66311.93	-0.14%	+3.03%	+31.7%
Hang Seng	25566.99	-0.07%	-1.23%	-0.25%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.084	+1.38%	+5.22%	+17.1%
USA	4.759	+0.61%	+0.87%	+13.9%
Niemcy	3.3239	+1.34%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32962	-0.24%	+0.5%	+2.68%
USD/PLN	3.72704	-0.51%	-0.24%	+3.82%
CHF/PLN	4.61090	-0.40%	-0.23%	+1.79%
GBP/PLN	5.04962	-0.43%	+0.29%	+4.4%
EUR/USD	1.16168	+0.26%	+0.74%	-1.10%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	90.45	+2.68%	+2.88%	+48.7%
Złoto (\$/ozt)	4500.65	-0.62%	+9.82%	+3.68%
Miedź (c/lb)	669.03	+1.5%	+2.77%	+17.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-01

WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+40.77%	TEXT	-12.66%
BUMECHDEF	+32.52%	COGNOR	-11.67%
VIRTUS	+15.27%	POLIMEXMS	-6.63%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3848,27	142 (38.4%)	173 (46.8%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Millennium	Przedterminowy wykup obligacji Bank Millennium skorzysta z opcji wcześniejszego wykupu nieuprzywilejowanych obligacji senioralnych o łącznej wartości nominalnej 500 mln euro i terminie zapadalności 18 września 2027 roku. Dzień wykupu ustalono na 18 września 2026 roku. Chodzi o papiery o oprocentowaniu stałym przechodzącym w zmienne, z kuponem 9,875 proc., które zostały wyemitowane w dwóch transzach 18 września i 27 września 2023 r. w ramach programu emisji euroobligacji średnioterminowych o wartości 3 mld euro.	
Grupa Azoty	Odwołanie wiceprezesa Rada nadzorcza Grupy Azoty podjęła uchwałę w sprawie odwołania z zarządu spółki Artura Chołodego, pełniącego funkcję wiceprezesa zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 31 sierpnia 2026 roku. Rada nadzorcza w uchwale nie podała przyczyny odwołania wiceprezesa zarządu.	
Polimex Mostostal	Wyniki kwartalne i portfel zamówień Portfel zamówień grupy Polimex Mostostal, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi 8,66 mld zł. Polimex Mostostal w drugim kwartale 2026 r. miał 39,8 mln zł zysku netto j.d., 1 mld zł przychodów, 50,7 mln zł zysku z działalności operacyjnej, wobec 49,4 mln zł zysku netto j.d., 1,04 mld zł przychodów i 64,8 mln zł zysku operacyjnego w analogicznym okresie rok wcześniej.	
SWIG80 i inne		+/-
Mabion	Objęcie nowych akcji Mabion ma umowy objęcia akcji serii W oraz serii Y z TWIT Investments Limited oraz ACRX Investments Limited. Spółka zawarła z TWIT umowę objęcia 1.597.429 akcji serii W po cenie emisyjnej wynoszącej 6,72 zł za jedną akcję oraz umowę potrącenia wierzytelności wobec TWIT, a także podpisała z ACRX umowę objęcia 961.407 akcji serii Y po cenie emisyjnej wynoszącej 6,57 zł za jedną akcję oraz umowę potrącenia wierzytelności wobec ACRX.	
Medinice	Pozytywne wyniki CoolCryo Medinice sfinalizowało raport z badania klinicznego CoolCryo. Wyniki wykazują pozytywne i istotne efekty terapeutyczne, a badanie potwierdziło korzystny profil bezpieczeństwa wyrobu medycznego. Spółka poinformowała, że wyniki badania systemu CoolCryo wykazują pozytywne i istotne efekty terapeutyczne badanego wyrobu medycznego u pacjentów zakwalifikowanych do chirurgii zastawki mitralnej (plastyka zastawki mitralnej lub wymiana zastawki mitralnej "z" lub "bez" zamknięcia uszka lewego przedsionka), u których udokumentowano współwystępowanie napadowego lub przetrwałego migotania przedsionków (AF). Została udokumentowana skuteczność kliniczna w zakresie wystąpienia nawrotowego migotania przedsionków w okresie 6-miesięcznej obserwacji.x'	
MedTech Solutions	Aktualizacja strategii 2027-2029 MedTech Solutions w latach 2027-2029 chce koncentrować się na skalowaniu dystrybucji wyrobów medycznych, ze szczególnym uwzględnieniem ortopedii i robotyki MISSO, rozwoju własnych technologii medycznych, venture buildingu oraz selektywnych akwizycji. W latach 2027-2029 spółka chce się skupiać na utrzymaniu dwucyfrowej średniorocznej dynamiki przychodów z dystrybucji wyrobów medycznych (ze szczególnym uwzględnieniem ortopedii i robotyki MISSO) oraz trwale dodatnich przepływów operacyjnych; powołaniu rady naukowej i wyborze do końca 2027 r. jednego z obszarów produktowych do samodzielnych prac R&D.	
Mostostal Zabrze	Skup akcji własnych Zarząd Mostostalu Zabrze podjął uchwałę w sprawie przeprowadzenia skupu do 1.485.585 akcji własnych po cenie 11,50 zł za jedną akcję. Łączna kwota, za którą spółka będzie nabywała akcje własne wraz z kosztami ich nabycia ma nie przekroczyć 17,1 mln zł. Dniem rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży będzie 14 września, a dniem zakończenia - 25 września 2026 r. Przewidywany dzień nabycia akcji własnych przez spółkę to 2 października 2026 r.	
PKP Cargo	Wniosek o wydłużenie terminu Zarząd PKP Cargo złożył do Sędziego-Komisarza wniosek o przedłużenie terminu na złożenie ostatecznej wersji propozycji układowych do 15 września 2026 roku. Jak podaje PKP Cargo w uzasadnieniu wniosku wskazano, iż nadal trwają prace i uzgodnienia zmierzające do wypracowania ostatecznego kształtu propozycji układowych, w tym uwzględniające wyniki prowadzonych rozmów z wierzycielami oraz analiz dotyczących ewentualnych ich modyfikacji.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 1 września 2026		
	CDRL	Wypłata 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	Wypłata 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.
piątek 4 września 2026		
	BENEFIT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 100 zł na akcję.
	IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	IPOPEMA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PROTEKTOR	Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii I.
	TORPOL	Publikacja rozszerzonego 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.	3,90%	3,80%	3,50%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	3,40%	3,10%	3,00%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	sierpień	2,90%	3,00%	2,80%
Wtorek, 1 września 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec	-3,40%	0,40%	0,00%
	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



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 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