



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-02 08:21

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza wrześniowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się spadkami głównych indeksów. Po dodatnim otwarciu i chwilowym podejściu WIG20 do poziomu 4050 pkt. w kolejnych godzinach indeks znalazł się pod presją pogorszających się nastrojów na rynkach zagranicznych i rosnących rentowności obligacji. Ostatecznie WIG20 stracił 0,47% i zakończył dzień na poziomie 4003,94 pkt, szeroki WIG obniżył się o 0,53%, mWIG40 zanotował spadek o 0,71%, a sWIG80 zakończył notowania ze stratą 0,39%. Wśród największych spółek najbardziej wyróżnił się Orlen, którego notowania w pierwszej części sesji kontynuowały silny ruch wzrostowy. Kurs koncernu po raz pierwszy w historii przekroczył poziom 160 zł, wyznaczając historyczne maksimum na poziomie 160,10 zł. W kolejnych godzinach część wzrostu została jednak oddana i Orlen zakończył sesję na poziomie 155,54 zł.

Wtorkowa sesja przyniosła kilka istotnych publikacji makroekonomicznych, które znajdowały się w centrum uwagi inwestorów. Inflacja HICP w strefie euro przyspieszyła w sierpniu do 3,3% rdr z 2,9% miesiąc wcześniej, zgodnie z oczekiwaniami, co w połączeniu z ponownym wzrostem cen ropy wzmacniało obawy o utrzymywanie się presji inflacyjnej i sprzyjało przecenieniu obligacji. W Stanach Zjednoczonych indeks ISM dla przemysłu obniżył się w sierpniu do 54,6 pkt. z 55,6 pkt. miesiąc wcześniej, przy konsensusie na poziomie 55,2 pkt. Indeks nowych zamówień spadł do 53,7 pkt., a indeks zatrudnienia do 51,2 pkt., podczas gdy indeks cen pozostał na wysokim poziomie 71,1 pkt. W Polsce PMI dla przemysłu obniżył się natomiast do 48,3 pkt. z 49,0 pkt., wyraźnie poniżej konsensusu 49,6 pkt., wskazując na dalsze pogorszenie koniunktury w sektorze.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sygnaty płynące z rynków zagranicznych przed śródownym otwarciem GPW są wyraźnie negatywne. Po wtorkowej przecenie na Wall Street fala spadków objęła także Azję, gdzie Nikkei 225 tracił rano ok. 2,6%, a KOSPI ponad 3%. Dodatkowym źródłem presji pozostaje rynek ropy, gdzie notowania Brent utrzymują się w okolicach 95 USD za baryłkę. W kalendarzu makro uwaga skupi się dziś na danych z USA. O godz. 14:15 opublikowany zostanie raport ADP, dla którego konsensus zakłada wzrost zatrudnienia o 48 tys. wobec 44 tys. poprzednio, a o godz. 16:30 poznamy tygodniowe dane o zapasach paliw. Na krajowym rynku uwagę inwestorów będzie przyciągał również kalendarz wyników. Swoje raporty finansowe przedstawią dziś CD Projekt, cyber_Folks oraz Artifex Mundi.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	151744.14	-0.53%	+2.23%	+29.4%
WIG20	4003.94	-0.47%	+1.54%	+25.8%
mWIG40	10549.09	-0.71%	+1.73%	+28.9%
sWIG80	31367.43	-0.39%	+1.61%	+6.01%
WIG20 USD	1072.47	-0.61%	+1.87%	+20.9%
WIG20 TR	9170.67	-0.47%	+2.48%	+30.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7631.47	-0.71%	+0.41%	+11.27%
Nasdaq C.	26099.77	-1.03%	+0.72%	+12.3%
DAX	25970.11	-1.10%	-0.12%	+6.04%
CAC40	8301.85	-0.39%	-3.62%	+1.87%
FTSE250	24521.29	-1.67%	+1.22%	+9.13%
BUX	148622.50	-0.36%	+0.85%	+33.9%
NIKKEI	66215.34	-0.15%	+3.86%	+31.5%
Hang Seng	25329.73	-0.93%	-2.61%	-1.17%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.105	+0.35%	+7.22%	+17.5%
USA	4.803	+1.07%	+2.61%	+15.0%
Niemcy	3.3446	+0.62%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33472	+0.10%	+0.54%	+2.80%
USD/PLN	3.73941	+0.33%	-0.16%	+4.17%
CHF/PLN	4.60546	-0.13%	-0.41%	+1.67%
GBP/PLN	5.05400	+0.05%	+0.47%	+4.49%
EUR/USD	1.15920	-0.23%	+0.70%	-1.31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.57	+3.62%	+9.31%	+50.5%
Złoto (\$/ozt)	4377.20	-2.33%	+7.01%	+0.83%
Miedź (c/lb)	654.00	-2.21%	-0.01%	+15.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-09-01
WZROSTY		SPADKI		
BUMECHDEF	+26.38%	HUUUGE	-7.33%	
ANSWEAR	+4.94%	ONEMORE	-6.98%	
MOSTALZAB	+4.88%	LUBAWA	-6.31%	

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2514,93	114 (31.0%)	207 (56.2%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Creotech Instruments	Kontrakt satelitarny z ESA Creotech Instruments podpisał umowę z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA) na realizację budowy i obsługę satelity pogody kosmicznej o nazwie SAWA. Wartość projektu wynosi łącznie 13,9 mln euro. Wyniesienie satelity planowane jest na początek 2029 roku. Creotech Instruments zawarł z ESA umowę w sprawie realizacji projektu "Space Weather Nanosatellite Enhancement - Phase B/C/D/E", w którym Creotech Instruments jest liderem. Projekt będzie realizowany od października 2026 roku i zakończy się w październiku 2030 roku, natomiast wyniesienie operacyjnego satelity jest planowane w pierwszej połowie 2029 roku wraz z oddaniem satelity i serwisu do użytku we wrześniu 2029 roku. Wartość projektu wynosi łącznie 13,9 mln euro.	
Grupa Azoty	Zawiadomienie do prokuratury Grupa Azoty złożyła 28 sierpnia 2026 r. kolejne z zawiadomienia do Prokuratury Regionalnej w Szczecinie dotyczące m.in. nieprawidłowości związanych z realizacją projektu Polimery Police. Zawiadomienie dotyczy uruchomienia zakładu GA Polyolefins w 2023 roku bez wymaganych pozwoleń oraz w warunkach, które w ocenie spółki mogły stwarzać zagrożenie dla życia i zdrowia pracowników oraz mieszkańców okolicznych miejscowości.	
Lubawa	Szacunek wyników półrocznych Lubawa wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w pierwszej połowie 2026 roku spadł o 27,6 proc. do 41,2 mln zł. Skonsolidowany szacunkowy przychód Lubawy ze sprzedaży spadł w pierwszej połowie 2026 roku o 17,1 proc. do 258,8 mln zł. Skonsolidowany szacunkowy zysk netto ze sprzedaży zmniejszył się o 32,6 proc. do 47 mln zł.	
PGE	Szacunek zysku kwartalnego Grupa PGE szacuje, że miała w drugim kwartale 2026 roku ok. 2,06 mld zł zysku netto j.d. Wyniki II kwartału 2026 roku wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym, zwiększające wynik raportowany EBITDA łącznie o 151 mln zł, w tym największy wpływ miało rozwiązanie rezerwy z tytułu zawarcia ugody z wykonawcą bloku nr 7 w Elektrowni Turów (zwiększenie o 135 mln zł). W efekcie raportowany skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące (EBITDA raportowana) w II kw. 2026 r. wyniósł około 4,11 mld zł. EBITDA powtarzalna szacowana jest na ok. 3,96 mld zł.	
PKO BP	Wdrożenie wskaźnika POLSTR PKO BP i PKO Bank Hipoteczny jako pierwsze banki w Polsce będą oferowały nowe kredyty hipoteczne o zmiennym oprocentowaniu opartym na wskaźniku referencyjnym z rodziny wskaźników POLSTR. Od 3 września banki te będą oferować kredyty hipoteczne z uwzględnieniem wskaźnika referencyjnego POLSTR 1M Stopa Składana.	
SWIG80 i inne		+/-
Inkaso WEC	Oferta odkupu akcji Kancelaria Prawna-Inkaso WEC zaprasza do składania ofert sprzedaży do 250.000 akcji spółki, stanowiących 2,53 proc. jej kapitału zakładowego. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 4 zł za jedną akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 3 września 2026 r., natomiast termin zakończenia przyjmowania ofert to 14 września 2026 r.	
Mabion	Zwiększenie limitów pożyczkowych Mabion zawarł z Twiti Investments Limited aneks do umowy pożyczki z 2025 r., rozszerzający limit linii pożyczkowej o dodatkową kwotę 10 mln zł. Mabion zawarł także aneks do umowy z ACRX Investments Limited rozszerzający limit o kwotę 6 mln zł. Aneks zawarty z ACRX Investments Limited rozszerza dotychczasową kwotę linii pożyczkowej (tj. 6 mln zł) o dodatkową kwotę 6 mln zł, do 31 grudnia 2028 roku. Do dyspozycji spółki pozostaje więc kwota 6 mln zł.	
Mostostal Warszawa	Przedłużenie spłaty pożyczki Mostostal Warszawa uzgodnił z Acciona Construcción Polonia, większościowym akcjonariuszem, warunki wydłużenia terminu spłaty pożyczki krótkoterminowej do 30 IX 2026 r. Acciona zamierza wspólnie ze spółką rozważyć alternatywne rozwiązania finansowe. Acciona nie jest zainteresowana przedłużaniem krótkoterminowego finansowania akcjonariuszy na dłuższe lub nieokreślone okresy oraz że każda decyzja dotycząca dalszego wsparcia wymaga kompleksowej analizy aktualnej i prognozowanej sytuacji finansowej Mostostalu Warszawa. Strony ustaliły wydłużenie terminu spłaty o miesiąc, tj. do 30 września 2026 r. Spłata obejmuje kwotę pożyczki wraz z odsetkami. 28 sierpnia NWZ Mostostalu miało zdecydować o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji, ale uchwała w tej sprawie nie została podjęta.	



XTPL	Emisja akcji serii Z XTPL ma zamiar pozyskać dalsze finansowanie spółki poprzez emisję 198.462 akcji serii Z, po cenie emisyjnej 65 zł za papier. Spółka chce skierować ofertę do podmiotu z siedzibą na Tajwanie i zwołała na 29 września NWZ w tej sprawie. Emisja nowych akcji miałyby zostać przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, poprzez skierowanie oferty ich objęcia wyłącznie do jednego inwestora wybranego przez zarząd z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. XTPL zwołał na 29 września nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy celem uzyskania zgody na przeprowadzenie emisji.	
ZUE	Uгода z PKP PLK ZUE otrzyma ok. 13,4 mln zł w ramach ugody sądowej dotyczącej realizacji kontraktu budowlanego. Uгода zawarta została z PKP PLK. Spółka szacuje pozytywny wpływ ugody na wynik finansowy w 2026 r. i zostanie on podany w raporcie za III kw. 2026 r. Postępowanie dotyczyło inwestycji zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa na odcinku Biadolino - Tarnów w km 61,300 - 80,200 w ramach projektu "Modernizacja linii kolejowej E 30/C - E 30, odcinek Kraków - Rzeszów, etap III".	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	48,3	49,2	49
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	49,6	51,4	51,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	lipiec	6,40%	6,30%	6,40%
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	54,6	55,2	55,6
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	lipiec	7,271 mln	7,3 mln	7,182 mln
Środa, 2 września 2026							
	14:15	USA	Raport ADP	sierpień		48 tys.	44 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	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 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