



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-03 08:20

POPZREDNIA SESJA W SKRÓCIE

Na warszawskim rynku akcji środa zakończyła się lekkimi wzrostami większości głównych indeksów. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 0,40%, osiągając poziom 4019,89 pkt, natomiast szeroki WIG wzrósł o 0,27% do poziomu 152 161,14 pkt. W segmencie średnich spółek zmiana była niewielka, gdyż mWIG40 zyskał symboliczne 0,06%, a stosunkowo słabiej zaprezentowały się najmniejsze podmioty, czego odzwierciedleniem był spadek sWIG80 o 0,25%. Wśród największych spółek zdecydowanie wyróżniał się PGE, którego notowania wzrosły o 7,78% po publikacji szacunkowych wyników za II kwartał. Mocną sesję zanotował również mBank, którego akcje podrożały o 4,38%. Po zamknięciu rynku uwaga inwestorów przeniosła się na informacje ze spółek. Główny akcjonariusz XTB zakończył proces ABB, sprzedając 9,41 mln akcji, odpowiadających 8% kapitału spółki, po 160 zł za akcję. Jednocześnie pozostałe w jego posiadaniu akcje zostały objęte 360-dniowym ograniczeniem zbywalności, z zastrzeżeniem standardowych wyjątków. Mocne wyniki opublikował także CD Projekt. W II kwartale spółka wypracowała 142,9 mln zł zysku netto wobec 99,3 mln zł oczekiwanych przez rynek. Przychowy wyniosły 244,2 mln zł przy konsensusie na poziomie 200 mln zł.

Istotnym punktem śródogowego kalendarza makroekonomicznego była publikacja raportu ADP z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie w sektorze prywatnym wzrosło w sierpniu o 38 tys. etatów wobec oczekiwanego wzrostu o około 48 tys. Jednocześnie zamówienia w amerykańskim przemyśle zwiększyły się w lipcu o 0,9% mdm po spadku o 0,2% miesiąc wcześniej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na przebieg dzisiejszych notowań może wpływać szeroki zestaw danych makroekonomicznych, ze szczególnym uwzględnieniem europejskich PMI oraz popołudniowych publikacji z USA. W pierwszej części dnia rynek pozna sierpniowe indeksy PMI dla sektora usług w Hiszpanii i Włoszech oraz ostateczne odczyty dla Francji, Niemiec, strefy euro i Wielkiej Brytanii. O godz. 11:00 opublikowane zostaną dane o cenach producentów w strefie euro. W Stanach Zjednoczonych o godz. 14:30 poznamy cotygodniowe dane o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, dla których konsensus wynosi 205 tys. wobec 203 tys. w poprzednim tygodniu. W tym samym czasie opublikowane zostaną również dane o produktywności oraz jednostkowych kosztach pracy. O godz. 16:00 rynek pozna sierpniowy indeks ISM dla sektora usług, dla którego oczekiwany jest odczyt w pobliżu 54,2 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	152161.14	+0.27%	+2.51%	+29.8%
WIG20	4019.89	+0.40%	+1.95%	+26.3%
mWIG40	10554.94	+0.06%	+1.79%	+29.0%
sWIG80	31287.48	-0.25%	+1.35%	+5.74%
WIG20 USD	1076.17	+0.34%	+2.22%	+21.3%
WIG20 TR	9207.19	+0.40%	+2.89%	+30.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7666.60	+0.46%	+0.87%	+11.78%
Nasdaq C.	26217.83	+0.45%	+1.17%	+12.8%
DAX	25839.33	-0.50%	-0.62%	+5.51%
CAC40	8280.63	-0.26%	-3.87%	+1.61%
FTSE250	24324.06	-0.80%	+0.41%	+8.25%
BUX	146772.70	-1.24%	-0.40%	+32.2%
NIKKEI	64325.64	-2.85%	+0.90%	+27.8%
Hang Seng	25311.21	-0.07%	-2.68%	-1.25%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.172	+1.10%	+8.39%	+18.8%
USA	4.780	-0.48%	+2.11%	+14.4%
Niemcy	3.3769	+0.97%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33064	-0.09%	+0.44%	+2.70%
USD/PLN	3.73728	-0.06%	-0.21%	+4.11%
CHF/PLN	4.59633	-0.20%	-0.61%	+1.47%
GBP/PLN	5.03953	-0.29%	+0.18%	+4.19%
EUR/USD	1.15877	-0.04%	+0.66%	-1.35%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.09	+0.57%	+9.93%	+51.3%
Złoto (\$/ozt)	4436.85	+0.92%	+8.47%	+2.21%
Miedź (c/lb)	661.20	+0.17%	+1.09%	+16.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-02

WZROSTY		SPADKI	
BUMECH	+30.63%	MOVIEGAMES	-18.66%
BUMECHDEF	+24.27%	DIGITANET	-5.19%
MWTRADE	+18.52%	COLUMBUS	-4.76%

OBROT	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2516,00	164 (43.7%)	157 (41.9%)

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



WIG20 i mWIG40

+/-

CD Projektu RED

Wyniki kwartalne

Skonsolidowany zysk netto CD Projektu RED w II kwartale 2026 r. wyniósł 142,9 mln zł, a zysk EBITDA 161,4 mln zł. W I półroczu 2026 r. Grupa CD Projekt RED wypracowała 435,3 mln zł przychodu, co jest wynikiem o 23 proc. lepszym niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Skonsolidowany zysk netto wyniósł z kolei 249,1 mln zł i był o 37 proc. wyższy niż przed rokiem. Zysk operacyjny dewelopera gier po dwóch kwartałach 2026 roku wyniósł 245,3 mln zł wobec 166,2 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W prezentacji wynikowej podano, że na koniec czerwca przy produkcji "Wiedźmina 4" pracowało 519 deweloperów wobec 513 na koniec kwietnia. W tym czasie zespół "Cyberpunka 2" liczył 184 deweloperów, w porównaniu do 163 na koniec kwietnia. W trakcie 6 miesięcy 2026 roku wiedźmińskie IP wygenerowało 71,7 mln zł przychodów, wobec 65,5 mln zł w po pierwszym półroczu poprzedniego roku. Cyberpunkowe IP wypracowało w tym okresie 268,6 mln zł przychodów, w porównaniu do 279,9 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. W komunikacie prasowym wskazano, że "Wiedźmin 3: Dziki Gon" sprzedał się w ponad 65 milionach egzemplarzy, a cała seria - w ponad 90 milionach kopii na całym świecie. Ponadto w prezentacji wynikowej CD Projekt RED wskazał, że "Wiedźmin 3: Pieśni przeszłości" ma 900 tys. zapisów na listach życzeń na wszystkich platformach.

+

cyber_Folks

Wyniki kwartalne

Grupa cyber_Folks w drugim kwartale 2026 roku miała 5,7 mln zł straty netto j.d. wobec 12,1 mln zł zysku przed rokiem, a skorygowany zysk netto j.d. wyniósł 26,9 mln zł. Skorygowana EBITDA zwiększyła się w tym okresie o 23 proc., do 88,3 mln zł. Przychody wzrosły w II kwartale o 27 proc. rok do roku, do 269,0 mln zł. Konsensus zakładał 261,2 mln zł przychodów. cyber_Folks zaksięgował część podatku dochodowego ze sprzedaży akcji Vercom w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za I półrocze 2026 r. Narastająco, po I półroczu 2026 r. grupa cyber_Folks ma 512,04 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 402,6 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny wyniósł 103,4 mln zł wobec 93,7 mln zł rok wcześniej, a zysk netto jednostki dominującej wyniósł 17,2 mln zł wobec 25,5 mln zł zysku w I półroczu 2025 r.

Grupa Azoty

Szacunek wyników kwartalnych

Grupa Azoty wstępnie szacuje, że jej wynik EBITDA w drugim kwartale wyniósł 294 mln zł, co oznacza poprawę rok do roku o 365 mln zł. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDA na poziomie 347,1 mln zł. W II kwartale 2026 roku Grupa Azoty wypracowała szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3,373 mld zł. Analitycy spodziewali się przychodów w wysokości 3,9 mld zł. Szacowana marża EBITDA na koniec drugiego kwartału sięgnęła 8,7 proc. i wzrosła ona rok do roku o 10,8 pp. W II kwartale 2026 roku w wyniku aktualizacji szacunku rezerwy na prawa do emisji CO2 za rok 2025, nastąpił spadek pozostałych przychodów operacyjnych rozpoznanych w I kwartale 2026 roku o kwotę 53 mln zł. W całym pierwszy półroczu 2026 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 7,073 mld zł i wynik EBITDA w wysokości 610 mln zł, przy marży EBITDA 8,6 proc., która poprawiła się o 9,7 pp. względem analogicznego okresu ubiegłego roku.

JSW

Rozłożenie na raty należności JSW

ZUS zgodził się na rozłożenie na raty należności JSW z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP i FE oraz zmienił warunki umów o rozłożenie na raty należności z tytułu składek za okres 11.2025 r. - 06.2026 r. ZUS wyraził zgodę na rozłożenie na raty należności z tytułu składek za lipiec, sierpień i wrzesień 2026 r. w wysokości 50 proc. należności, a za październik, listopad i grudzień 2026 r. w wysokości 30 proc. należności. Szacowana miesięczna kwota składek należnych ZUS wynosi około 100 mln zł. Najpóźniej w dniu terminu płatności raty przypadającej na 20.01.2027 r. spółce przysługuje możliwość złożenia wniosku o zmianę warunków spłaty należności.

LPP

Uruchomienie marketplace Sinsay

Należąca do Grupy LPP marka Sinsay uruchamia marketplace i po raz pierwszy otwiera swoją platformę sprzedażową na zewnętrznych partnerów handlowych. Wskazano, że nowy model ma być kolejnym silnikiem wzrostu marki, a liczba dostępnych produktów ma przekroczyć 100 tys. w 2027 roku. platforma typu one-stop-shop, łącząca ofertę własną z asortymentem partnerów zewnętrznych, ma umożliwiać klientom realizowanie różnych potrzeb zakupowych w jednym miejscu. Jednocześnie ma wzmacniać pozycję konkurencyjną grupy LPP w e-commerce i dywersyfikować źródła przychodów, a przy tym skalować biznes bez proporcjonalnego wzrostu zaangażowania w zapasy. Każdy sprzedawca oraz jego oferta przejdą wcześniejszą weryfikację, a do platformy dołączą wyłącznie podmioty spełniające standardy Sinsay - zarówno duże marki i producenci, jak i wyspecjalizowani dystrybutorzy oraz sklepy internetowe

Orlen

Proces sprzedaży Orlen Paczki

Minister aktywów państwowych Wojciech Balczun poinformował, że proces sprzedaży Orlen Paczki nadal trwa i nie podał jego szczegółów. Stwierdził, że nie wyobraża sobie, by Orlen Paczka nie została własnością Poczty Polskiej.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE



Sierpień 2026 r.

Data wydania: 27.08.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas

Pepco Group	Upoważnienie do skupu akcji Akcjonariusze Pepco Group upoważnili zarząd do nabycia przez spółkę do 10 proc. akcji własnych. W sierpniu Pepco Group rozliczyło skup akcji własnych, w ramach którego nabyło 36.462.201 akcji po cenie 47,52 zł za akcję, za łączną kwotę ok. 1,73 mld zł (ok. 400 mln euro).	
Polenergia	Instalacja fundamentów zakończona Na Morzu Bałtyckim zakończyła się instalacja fundamentów pod wszystkie 100 turbin wiatrowych oraz konstrukcje wsporcze dwóch morskich stacji elektroenergetycznych projektów Bałtyk 2 i Bałtyk 3 o łącznej mocy 1,44 GW. Podano, że równolegle na morzu prowadzono układanie kabli eksportowych i ich wprowadzanie do infrastruktury lądowej, przygotowywano się do instalacji sieci kabli wewnętrznych pomiędzy turbinami, realizowano prace związane z zabezpieczeniem infrastruktury na dnie morskim oraz przygotowania do kolejnych etapów budowy offshore. Każda ze stu turbin będzie miała moc zainstalowaną 14,4 MW i wysokość 260 metrów.	
Tauron, XTB	Wyjście ze STOXX Europe 600 Do indeksu STOXX Europe 600 dołączą akcje XTB, a wypadną z niego akcje Tauronu.	
Vercom	Wyniki kwartalne Zysk netto j.d. grupy Vercom w II kwartale 2026 r. wzrósł do 27,2 mln zł z 22,6 mln zł rok wcześniej. EBIT wyniósł 33,4 mln zł wobec 29 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał 33,2 mln zł zysku operacyjnego. Przychody wzrosły do 132,9 mln zł ze 114,1 mln zł rok wcześniej i były zgodne z oczekiwaniami analityków na poziomie 128,8 mln zł. Skorygowana EBITDA wzrosła o 18 proc. do blisko 39 mln zł. Spółka podała w komunikacie prasowym, że wyniki napędzane były znacznym wzrostem bazy klientów, która zwiększyła się o 40 proc. rdr do poziomu 140,4 tys.	
XTB	Plan sprzedaży akcji XX ZW Investment Group w ramach zakończonego w środę procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) sprzedał 8 proc. akcji giełdowej spółki XTB, po cenie 160 zł za sztukę. Po rozliczeniu transakcji XX ZW Investment Group będzie posiadać 27,78 proc. akcji XTB. Akcjonariusz zobowiązał się, z zastrzeżeniem standardowo praktykowanych wyjątków, do przestrzegania ograniczenia zbywalności pozostałych posiadanych przez niego po ABB akcji XTB przez okres 360 dni od dnia rozliczenia transakcji.	
SWIG80 i inne		+/-
Apator	Presja łańcucha dostaw Apator zwiększa poziom zapasów spodziewając się dużej presji związanej z materiałami i łańcuchami dostaw. Rozważa możliwości akwizycji spółek sprzedażowych za granicą, nie jest zainteresowany firmami produkcyjnymi. Dla części wyrobów Apator planuje przełożyć te wyższe koszty na klientów. Prezes pytany o plany dotyczące akwizycji poinformował, że grupa rozgląda się za możliwościami inwestycyjnymi, ale nie jest zainteresowana przejmowaniem firm produkcyjnych.	
Artifex Mundi	Szacunek sprzedaży sierpniowej Artifex Mundi szacuje, że w sierpniu 2026 roku miał 5,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 5 proc. wobec lipca tego roku. Pierwsza marża spadła w sierpniu do 3,3 mln zł z 3,5 mln zł w lipcu. W porównaniu z sierpniem 2025 r., szacunkowe przychody ze sprzedaży spadły o 29 proc. rdr, natomiast pierwsza marża spadła o 6 proc.	
Grodno	Szacunek sprzedaży sierpniowej Grupa Grodno szacuje, że miała w sierpniu 2026 roku 119,4 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 95 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza wzrost o 26 proc. rdr. Grupa szacuje, że sprzedaż w segmencie OZE w sierpniu wzrosła o 26 proc. rdr, do 34,8 mln zł. Z kolei kanał e-commerce zwiększył obroty o 51 proc. rdr, do 20,3 mln zł.	
Quercus TFI	Aktywa powyżej 10 mld zł Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec sierpnia 2026 r. wyniosła 10,03 mld zł wobec 9,77 mld zł na koniec lipca 2026 r.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	38 tys.	48 tys.	46 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,45 mln brk	-1,1 mln brk	0,1 mln brk
Czwartek, 3 września 2026							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień	51,4	51,1	50,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	sierpień		54	52,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec		5,30%	4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	203 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		54,2	54,1
Piątek, 4 września 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec		0,30%	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%	-0,30%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	sierpień		4,10%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sierpień		55 tys.	-23 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	sierpień		3,00%	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 Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej – organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



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