

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-04 08:11



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na GPW przyniosła niewielkie wzrosty wśród największych spółek, podczas gdy pozostałe segmenty rynku znalazły się pod presją. WIG20 zyskał wczoraj 0,39% i zamknął notowania na poziomie 4035,53 pkt, natomiast szeroki WIG obniżył się o 0,06% do 152 069,91 pkt. Wyraźnie słabiej radziły sobie średnie i małe spółki. Indeks mWIG40 stracił 1,55%, a sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,40%. Wśród pojedynczych spółek najmocniej wyróżniło się XTB, którego kurs obniżył się o 9,79%. Przecena nastąpiła po sprzedaży przed dominującego akcjonariusza 8-procentowego pakietu akcji po 160 zł za sztukę.

W centrum uwagi znalazły się wczoraj dane z amerykańskiej gospodarki oraz wypowiedzi członka Rezerwy Federalnej Christophera Wallera. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA wzrosła wczoraj do 206 tys., wobec oczekiwanych 205 tys. i zrewidowanych 204 tys. tydzień wcześniej. Mocniejszy od prognoz okazał się natomiast indeks ISM dla usług, który w sierpniu wzrósł do 55,4 pkt z 54,1 pkt w lipcu. Uwagę zwracał przede wszystkim komponent cen płaconych, który podniósł się do 72,6 pkt z 70,3 pkt, osiągając najwyższy poziom od 2022 r. Istotny wpływ na oczekiwania dotyczące polityki Fed miały również komentarze Christophera Wallera, który wskazał, że przy dalszych oznakach wygasania presji inflacyjnej opowiadałby się za pozostawieniem stóp procentowych bez zmian we wrześniu. Po tych słowach wycena prawdopodobieństwa podwyżki stóp na najbliższym posiedzeniu spadła do ok. 50% z 68% dzień wcześniej. Na rynkach europejskich przeważały wzrosty. Niemiecki DAX zakończył sesję zwyżką o 0,63%, francuski CAC40 zyskał 0,07%, natomiast brytyjski FTSE250 wzrósł o 0,71%. Na Wall Street skala wzrostów była wyraźnie większa. Dow Jones zyskał 1,18%, S&P500 wzrósł o 1,06%, a Nasdaq Composite urosł o 1,40%. Wśród spółek technologicznych największą uwagę zwracał Snowflake, którego kurs wzrósł o 16,55% po przedstawieniu mocnej prognozy rocznych przychodów.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowa sesja może rozpocząć się w umiarkowanie pozytywnych nastrojach, wspieranych przez wzrosty na rynkach azjatyckich. W kalendarzu makroekonomicznym o godz. 8:00 poznamy zamówienia w niemieckim przemyśle, a o 11:00 sprzedaż detaliczną w strefie euro. Najważniejszą publikacją dnia będzie jednak raport z amerykańskiego rynku pracy o godz. 14:30. Rynek oczekuje wzrostu zatrudnienia poza rolnictwem o 55 tys. etatów, utrzymania stopy bezrobocia na poziomie 4,1% oraz wyhamowania rocznej dynamiki przeciętnego wynagrodzenia godzinowego do 3,0%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	152069.91	-0.06%	+2.45%	+29.7%
WIG20	4035.53	+0.39%	+2.35%	+26.7%
mWIG40	10391.38	-1.55%	+0.21%	+27.0%
sWIG80	31162.23	-0.40%	+0.95%	+5.31%
WIG20 USD	1084.82	+0.80%	+3.04%	+22.3%
WIG20 TR	9243.01	+0.39%	+3.29%	+31.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7747.71	+1.06%	+0.14%	+12.97%
Nasdaq C.	26584.06	+1.40%	+2.59%	+14.4%
DAX	26003.32	+0.63%	+0.01%	+6.18%
CAC40	8286.40	+0.07%	-3.80%	+1.68%
FTSE250	24496.13	+0.71%	+1.12%	+9.02%
BUX	148307.10	+1.05%	+0.64%	+33.6%
NIKKEI	64214.48	-0.17%	+0.72%	+27.6%
Hang Seng	25213.31	-0.39%	-3.06%	-1.63%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.109	-1.02%	+7.29%	+17.6%
USA	4.770	-0.21%	+1.90%	+14.2%
Niemcy	3.3458	-0.92%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32226	-0.19%	+0.25%	+2.51%
USD/PLN	3.71795	-0.52%	-0.73%	+3.57%
CHF/PLN	4.60626	+0.22%	-0.39%	+1.69%
GBP/PLN	5.02904	-0.21%	-0.03%	+3.97%
EUR/USD	1.16254	+0.33%	+0.99%	-1.03%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	91.63	-0.50%	+9.38%	+50.6%
Złoto (\$/ozt)	4522.00	+2.43%	+10.5%	+4.17%
Miedź (c/lb)	666.77	+1.13%	+1.94%	+17.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-03

WZROSTY		SPADKI	
XTPL	+15.74%	BUMECHDEF	-23.83%
EUROCASH	+7.20%	PGFGROUP	-20.45%
COLUMBUS	+3.97%	BUMECH	-10.41%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2789,51	131 (35.1%)	194 (52.0%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Enea	Kontrakty rynku mocy Grupa Enea w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2027 zakontraktowała łącznie nie mniej niż 1.595 MW obowiązku mocowego dla jednostek należących do grupy. Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w rundzie 5 mieści się w przedziale od 325,56 zł/kW/rok do 372,04 zł/kW/rok. Portfel umów mocowych GK Enea został uzupełniony o nie mniej niż 1.595 MW w ramach kontraktów rocznych. Obecnie GK Enea będzie posiadała nie mniej niż 3.547 MW obowiązków mocowych na rok 2027, w ramach kontraktów rocznych.	
GPW	Wyniki kwartalne Zysk netto j.d. GPW wyniósł w II kwartale 2026 roku 58,7 mln zł wobec 54,4 mln zł konsensusu. W tym okresie EBITDA wyniosła 62 mln zł, a przychody 155,4 mln zł. Konsensus zakładał 58 mln zł EBITDA i 154,4 mln zł przychodów. W II kwartale 2026 r. zysk z działalności operacyjnej wyniósł 54,1 mln zł wobec 50,4 mln zł konsensusu. Grupa kapitałowa GPW zakończyła pierwsze sześć miesięcy 2026 roku rekordowymi wynikami. Przychody osiągnęły poziom 324,2 mln zł, co oznacza wzrost o 17,3 proc. rok do roku. Skorygowana EBITDA wzrosła o 20,1 proc. rdr do 140,6 mln zł, natomiast skorygowany zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej zwiększył się o 18,2 proc. rdr, osiągając poziom 127,9 mln zł.	
Orlen	Porozumienie LNG i bioLNG Spółka Orlen oraz Zarząd Morskiego Portu Gdynia podpisały porozumienie dotyczące wykorzystania LNG i bioLNG w żegludze. Współpraca z portem obejmie analizę potrzeb rynku, identyfikację potencjału bunkrowania LNG i bioLNG oraz ocenę uwarunkowań infrastrukturalnych, operacyjnych i regulacyjnych niezbędnych dla rozwoju takich usług.	
PGE	Kontrakty rynku mocy Polska Grupa Energetyczna zakontraktowała w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2027, łącznie nie mniej niż 1.859 MW obowiązków mocowych dla jednostek należących do grupy. Łączna wielkość umów mocowych zawartych na rok dostaw 2027, wliczając umowy z poprzednich aukcji głównych i dodatkowych, wynosi nie mniej niż 11.100 MW.	
Tauron	Kontrakty rynku mocy Jednostki wytwórcze należące do grupy Tauron zawarły umowy mocowe w ramach aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok 2027 r. o łącznym obowiązku mocowym równym 1.410,223 MW. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale od 325,55 do 372,04 zł/kW/rok, a przychody grupy Tauron z rynku mocy skalkulowane w oparciu o powyższy przedział cen zamknięcia aukcji, wyniosą od 459,10 mln zł do 524,66 mln zł.	
Voxel	Wyniki kwartalne W drugim kwartale 2026 r. grupa Voxel odnotowała spadek wolumenów kluczowych badań w diagnostyce o 10 proc. w ujęciu rdr i o 17 proc. kdk. Grupa odnotowała zmniejszenie liczby badań w drugim kwartale 2026 r., co było spowodowane wprowadzoną w tym okresie zmianą sposobu finansowania przez NFZ badań TK i MR wykonanych w ramach tzw. nadwykonań, to jest finansowanie ich w 50 proc. możliwego do uzyskania przychodu. Voxel opublikował 32,5 miliona PLN zysku netto i 58,2 miliona PLN EBITDA w drugim kwartale 2026. Wyniki są powyżej konsensusu 45,3 miliona PLN EBITDA i 22,3 miliona PLN netto zysku.	
SWIG80 i inne		+/-
Dębica	Szacunek wyników za I półrocze Firma Oponiarska Dębica, producent opon do samochodów osobowych i ciężarowych, szacuje, że miała w I półroczu 2026 roku 57,4 mln zł zysku netto. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów w tym okresie wyniosły 1,39 mld zł. Podano, że wyniki za I półrocze 2026 roku są rezultatem niższych cen realizowanych w transakcjach z podmiotami powiązanymi. Przekazanie do publicznej wiadomości ostatecznych wyników nastąpi w formie raportu okresowego za I półrocze 2026 roku, którego publikacja zaplanowana jest na 24 września 2026 roku.	
Passus	Wyniki za I półrocze Passus, polski integrator rozwiązań IT specjalizujący się w cyberbezpieczeństwie oraz monitorowaniu wydajności sieci i aplikacji, w I półroczu 2026 r. odnotował 7,6 mln zł EBITDA w stosunku do 0,1 mln zł EBITDA rok wcześniej. Przychody grupy wyniosły 69,1 mln zł, tj. 165 proc. więcej rdr. W I półroczu 2026 r. zysk netto wyniósł 5,4 mln zł w porównaniu do 0,8 mln zł straty rok wcześniej. Prezes wskazał, że rynek cyberbezpieczeństwa zmienia się szybciej niż kiedykolwiek, a skala zagrożeń rośnie z roku na rok.	



PHN	Wyniki za I półrocze Grupa PHN odnotowała w I półroczu 2026 roku skorygowaną EBITDA w wysokości 90,7 mln zł, która była o 3,3 proc. wyższa rdr, a wynik netto ze sprzedaży wzrósł o 17,8 proc., do 90,3 mln zł. Grupa PHN zakończyła pierwsze półrocze 2026 r. z zyskiem netto na poziomie 28,5 mln zł. Szczególnie dobre wyniki w pierwszym półroczu 2026 r. osiągnął segment działalności deweloperskiej. Przychody z tego obszaru wzrosły o 15 proc. rdr, do 95,7 mln zł, natomiast wynik z działalności deweloperskiej zwiększył się z 20,7 mln zł do 39,4 mln zł, czyli o 90 proc. Wynik z najmu wyniósł 80,2 mln zł (wobec 83,7 mln zł w analogicznym okresie 2025 r.) na co wpływ miały m.in. wyższe koszty mediów, w szczególności ogrzewania i energii elektrycznej.	
PolTREG	Wniosek rejestracyjny PTG-007 PolTREG planuje na I kw. 2027 r. złożenie do Europejskiej Agencji Leków (EMA) wniosku o rejestrację PTG-007, czyli terapii mającej zastosowanie w cukrzycy typu 1. Decyzji o rejestracji spodziewa się w 2028 r. Pod koniec 2026 r. PolTREG planuje spotkanie z EMA w ramach procedury pre-submission, a w tym roku chce również wybrać partnera technologicznego, który będzie rozwijał ze spółką platformę szczepionkową mRNA.	
Unibep	Kontrakt farmy solarnej Unibep podpisał umowę na budowę wielkoskalowej farmy kolektorów słonecznych ze zintegrowanym magazynem ciepła dla OPEC Grudziądz. Wartość umowy to 103,7 mln zł brutto, tj. ok. 84,3 mln zł netto. Zamawiający jest spółką należącą do Gminy Miasta Grudziądz. Realizacja inwestycji jest częścią planu dekarbonizacji ciepłownictwa realizowanego przez inwestora. Pole kolektorów powstanie na terenie o łącznej powierzchni ok. 56.470 m². Moc nominalna całego pola solarnego wyniesie min. 13,46 MW. Instalacja będzie pracowała przez cały rok, jednak ze względu na uwarunkowania podaży promieniowania słonecznego, jej największa efektywność przypadać będzie na miesiące letnie, czyli okres czerwiec-sierpień.	
Witchen / Syn2Bio / Niewiadów PGM/ Erbud	Zmiany w indeksie sWIG80 Po sesji 18 września 2026 roku Niewiadów PGM i Syn2bio zastąpią Erbud i Wittchen w indeksie sWIG80 oraz sWIG80TR.	
ZE PAK	Kontrakt rynku mocy Grupa ZE PAK, w wyniku aukcji uzupełniającej na rynku mocy na rok dostaw 2027, zawarła umowę mocową na 409 MW obowiązku mocowego dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów. Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w 5 rundzie, mieści się w przedziale od 325,56 zł/kW/rok do 372,04 zł/kW/rok.	



TERMINARZ SPÓŁEK

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

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	55,2	54	52,5
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	lipiec	5,80%	5,30%	4,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	206 tys.	205 tys.	204 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	55,4	54,2	54,1
Piątek, 4 września 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	lipiec	2,50%	0,30%	3,70%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	lipiec		0,20%	-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 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