



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-07 08:07

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na GPW zakończyła się wyraźnymi wzrostami głównych indeksów. WIG20 zyskał 1,36% i zamknął dzień na poziomie 4090,27 pkt, a szeroki WIG wzrósł o 1,24% i zakończył notowania na poziomie 153 948,21 pkt. Na plusie zakończyły dzień także średnie i małe spółki, których indeksy wzrosły odpowiednio o 0,92% i 0,29%. Wśród największych spółek najlepiej radził sobie Budimex, którego kurs wzrósł o 3,23%. Dobrą sesję miał także sektor bankowy. Indeks WIG-BANKI zyskał 1,72%, a wśród najmocniejszych przedstawicieli branży znalazły się Erste, Pekao i PKO BP. Na szerokim rynku najmocniej wyróżniał się Voxel, którego notowania wzrosły o 6,78% po publikacji lepszych wyników od oczekiwań, a po przeciwnej stronie znalazł się Mirbud, którego notowania spadły o 5,31% po informacji o oddaleniu przez sąd skargi konsorcjum Mirbud-Torpol dotyczącej wykluczenia oferty z przetargu na odcinek Rail Baltica.

Najważniejszym impulsem makroekonomicznym była publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. W sierpniu zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się o 162 tys. etatów wobec konsensusu na poziomie 56 tys. Dodatkowo dane za czerwiec i lipiec zrewidowano łącznie w górę o 55 tys. miejsc pracy, przy czym lipcowy odczyt zmieniono z wcześniejszego spadku o 23 tys. do wzrostu o 21 tys. Stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 4,1%, a współczynnik aktywności zawodowej podniósł się z 61,4% do 61,6%. Przeciętne wynagrodzenie godzinowe wzrosło o 0,3% mdm i 3,1% rdr. Mocniejszy od oczekiwań raport zwiększył oczekiwania na podwyżkę stóp przez Fed we wrześniu, a pod koniec sesji prawdopodobieństwo podwyżki stóp o 25 pb wynosiło ok. 58%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek tygodnia może przynieść nieco niższą aktywność inwestorów, ponieważ z okazji Święta Pracy rynki w Stanach Zjednoczonych i Kanadzie pozostaną zamknięte. Nastroje na giełdach azjatyckich są dziś pozytywne, a to może wspierać otwarcie handlu w Europie. W godzinach porannych KOSPI rośnie o ok. 4%, a Nikkei 225 zyskuje ok. 2%. W kalendarzu makroekonomicznym uwaga rynku skupi się na danych z Europy. O godz. 8:00 poznamy lipcową produkcję przemysłową w Niemczech, gdzie oczekiwany jest wzrost o 0,10% mdm wobec 0,20% poprzednio. O godz. 10:30 opublikowany zostanie wrześniowy indeks Sentix dla strefy euro, a o godz. 11:00 poznamy ostateczny odczyt PKB strefy euro za II kwartał. Konsensus zakłada wzrost o 0,40% kdk i 1,0% rdr.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	153948.21	+1.24%	+1.63%	+31.3%
WIG20	4090.27	+1.36%	+2.35%	+28.5%
mWIG40	10486.58	+0.92%	-0.54%	+28.2%
sWIG80	31253.18	+0.29%	-0.37%	+5.62%
WIG20 USD	1101.74	+1.56%	+2.87%	+24.2%
WIG20 TR	9368.38	+1.36%	+2.44%	+33.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7718.60	-0.38%	+0.11%	+12.54%
Nasdaq C.	26506.99	-0.29%	-0.29%	+14.0%
DAX	26046.40	+0.17%	-0.60%	+6.35%
CAC40	8278.77	-0.09%	-4.48%	+1.59%
FTSE250	24584.71	+0.36%	+0.51%	+9.41%
BUX	147747.90	-0.38%	-0.90%	+33.1%
NIKKEI	65020.94	+1.26%	+1.66%	+29.2%
Hang Seng	25650.87	+1.74%	-0.78%	+0.08%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.092	-0.28%	+7.73%	+17.2%
USA	4.784	+0.29%	+3.66%	+14.5%
Niemcy	3.3370	-0.26%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31196	-0.24%	+0.35%	+2.26%
USD/PLN	3.71254	-0.15%	-0.38%	+3.42%
CHF/PLN	4.58479	-0.47%	-0.47%	+1.21%
GBP/PLN	5.01898	-0.20%	+0.13%	+3.77%
EUR/USD	1.16146	-0.09%	+0.74%	-1.12%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	92.32	+0.75%	+16.3%	+51.7%
Złoto (\$/ozt)	4476.60	-1.39%	+7.80%	+3.12%
Miedź (c/lb)	668.25	+0.27%	+0.59%	+17.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-04			
WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+8.57%	MIRBUD	-5.31%
NIEMIADOW	+6.94%	KRAKCHEM	-5.23%
VOXEL	+6.78%	MEDINICE	-4.50%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2304,05	177 (48.9%)	127 (35.1%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Spadek liczby użytkowników Allegro miało w sierpniu 21,864 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 21,915 mln miesiąc wcześniej. Zasięg Allegro, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w sierpniu 74,41 proc. wobec 74,09 proc. w lipcu, wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu.	
AmRest	Ekspansja Taco Bell Grupa AmRest chce do końca roku otworzyć w Polsce trzy restauracje pod marką Taco Bell.	
Grupa Azoty	Zawiadomienie ws. Polimerów Grupa Azoty złożyła zawiadomienie do prokuratury w sprawie nieuzasadnionych wydatków na realizację inwestycji Polimery Police. Postępowania sprawdzające prowadzone w Grupie Azoty ujawniły wielomilionowe wydatki na rozrost struktur menedżerskich i działania marketingowe, które nie miały żadnego uzasadnienia.	
Mirbud	Oddalenie skargi konsorcjum Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił skargę konsorcjum Mirbudu i Torpolu dotyczącą wykluczenia oferty konsorcjum z przetargu na budowę odcinka Rail Baltica. 18 sierpnia miała miejsce rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie dotycząca decyzji, która przesądziła o wykluczeniu z przetargu na modernizację linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) odcinek Białystok-Ełk oferty konsorcjum Mirbud/Torpol, pierwotnie uznanej za najkorzystniejszą i jednocześnie najtańszą w zamówieniu, tj. w kwocie niespełna 4,5 mld zł. Wyrok w sprawie ogłoszony został w piątek, 4 września.	
Vercom	Wejście w cyberbezpieczeństwo Vercom rozpoczął prace nad produktem z obszaru cyberbezpieczeństwa OWNROOT, tworzonym od podstaw z wykorzystaniem AI. Komercyjna premiera w modelu SaaS planowana jest na drugą połowę 2027 roku, a usługa w pierwszej kolejności trafi do klientów w Europie. Usługa będzie obejmować trzy zintegrowane moduły: regulacyjny, warstwa ataku z sieci oraz pentesting.	
SWIG80 i inne		+/-
Bioton	Rozszerzenie portfolio leków Plany Biotonu na 2026 r. zakładają poszerzenie portfolio o dwa leki - Semglee, zawierający insulinę glarginę, oraz produkt zawierający jako substancję czynną liraglutyd z grupy analogów GLP-1. Szersza oferta ma przełożyć się na wyższe przychody na polskim rynku w 2026 r. Nie licząc inwestycji związanych z projektem uruchomienia produkcji kontraktowej insuliny glarginę, nakłady inwestycyjne Bioton w 2026 r. mają wynieść kilka milionów złotych i będą obejmować przede wszystkim wydatki związane z wprowadzaniem nowych produktów, procesami rejestracyjnymi, projektami zwiększenia możliwości produkcyjnych zakładu, optymalizacją zużycia energii oraz bieżącą działalnością badawczo-rozwojową.	
BoomBit	Szacunek przychodów sierpniowych Grupa BoomBit szacuje, że odnotowała w sierpniu 2026 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 17,22 mln zł, co oznacza wzrost o 10,2 proc. rdr oraz spadek o 4,4 proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem. Przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły 6,12 mln zł, czyli wzrosły o 1,8 proc. mdm oraz spadły o 1,4 proc. rdr. Skorygowane przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform (bez uwzględnienia wpływu segmentu blockchain, bonusu IronSource oraz jednorazowych transakcji) wyniosły 5,77 mln zł (+1,9 proc. mdm i -2,9 proc. rdr).	
GAMIVO	Pozew sądowy w USA Gamivo otrzymało dokumenty dotyczące postępowania wszczętego przed Superior Court of the State of California, County of Santa Barbara, przeciwko spółce oraz Gamivo.com Limited. Postępowanie zostało zainicjowane przez osobę fizyczną w imieniu własnym oraz potencjalnej grupy osób znajdujących się w podobnej sytuacji. Powód wnosi o nadanie postępowaniu charakteru powództwa zbiorowego (class action). Zarzuty dotyczą w szczególności sposobu prezentowania i naliczania określonych opłat oraz usług w procesie zakupowym na platformie Gamivo.com. Wysokość roszczeń dochodzonych w postępowaniu nie została określona kwotowo.	
One More Level	Rozszerzenie umowy wydawniczej One More Level zawarł aneks do umowy wydawniczej z Lyrical Games dotyczącej gry Valor Mortis, zgodnie z którym wydawca zobowiązał się do sfinansowania produkcji i wydania płatnej zawartości dodatkowej (DLC) oraz obsługi popremierowej gry (post-launch).	



PHN	Plan emisji obligacji Polski Holding Nieruchomości rozważa przeprowadzenie w trzecim kwartale 2026 roku oferty obligacji serii F2. Zarząd nie podjął jeszcze decyzji o emisji, spółka poinformuje o jej ewentualnym podjęciu.	
PKP Cargo	Wydłużenie terminu układowego Sędzia-Komisarz wydał zarządzenie dotyczące przedłużenia do 15 października 2026 roku terminu na złożenie propozycji układowych, które zostaną poddane pod głosowanie w dalszej procedurze dla innych niż PKP Cargo i zarządca. Sędzia-Komisarz przedłużył także termin na przygotowanie i złożenie przez PKP Cargo lub zarządcę ostatecznych propozycji układowych z 31 sierpnia 2026 roku do 15 września 2026 roku. Przedłużył on również termin na uzyskanie opinii rady wierzycieli w przedmiocie propozycji układowych z 30 września 2026 roku do 15 października 2026 roku.	
ROBYG	Nowa sprzedaż mieszkaniowa Robyg wprowadził do sprzedaży nową inwestycję we Wrocławiu, w ramach tego projektu powstanie ponad 290 mieszkań. Osiedle Trzemeska Prime Residence to projekt obejmujący dwa budynki w pobliżu centrum miasta, w bezpośrednim sąsiedztwie Rynku.	
Telgam	Skup akcji własnych Przedsiębiorstwo Telekomunikacyjne Telgam skupiło 2,5 mln akcji spółki, stanowiące 7,1 proc. kapitału zakładowego. Średnia redukcja zapisów wyniosła 88,51 proc. Akcjonariusze zapisali się na sprzedaż łącznie 21.759.841 sztuk akcji spółki. Zapisy na sprzedaż akcji były przyjmowane od 20 do 28 sierpnia 2026 r., a cena skupu wynosiła 0,40 zł za każdą akcję. Rozliczenie skupu akcji własnych nastąpiło 4 września 2026 r.	
Torpol	Oddalenie skargi konsorcjum Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił skargę konsorcjum Mirbudu i Torpolu dotyczącą wykluczenia oferty konsorcjum z przetargu na budowę odcinka Rail Baltica. 18 sierpnia miała miejsce rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie dotycząca decyzji, która przesądziła o wykluczeniu z przetargu na modernizację linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) odcinek Białystok–Ełk oferty konsorcjum Mirbud/Torpol, pierwotnie uznanej za najkorzystniejszą i jednocześnie najtańszą w zamówieniu, tj. w kwocie niespełna 4,5 mld zł. Wyrok w sprawie ogłoszony został w piątek, 4 września.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 7 września 2026		
	BENEFIT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 100 zł na akcję.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PLAYWAY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 66.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J.
	SANTANDER	Wprowadzenie do obrotu na GPW 329.846.438 akcji zwykłych.
wtorek 8 września 2026		
	BEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	INTERCARS	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
środa 9 września 2026		
	TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CREEPYJAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2026 w wysokości 1,20 zł na akcję.
	POLTREG	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
	STALPROFI	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
	WOODPCKR	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 września 2026							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	-1,10%	0,10%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.		1,00%	0,50%
Wtorek, 8 września 2026							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.		0,40%	0,50%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.		0,80%	0,50%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec			0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec			4,40%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		-6 mld	-5,85 mld
Środa, 9 września 2026							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		0,90%	0,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		3,70%	3,50%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	wrzesień			
Czwartek, 10 września 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		2,90%	2,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień		2,90%	2,80%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	lipiec		0,30%	-1,00%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień		2,50%	2,25%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień		0,40%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		5,30%	4,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.	206 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-4,45 mln brk
Piątek, 11 września 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec		0,50%	-0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	sierpień		0,40%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	sierpień		0,20%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,40%	3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	sierpień		2,40%	2,50%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	wrzesień		51	51,7



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Sierpień 2026 r.
Data wydania: 27.08.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas

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 Michalak

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