



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-08 08:27

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na europejskich rynkach przebiegała przy mniejszej aktywności ze względu na nieobecność inwestorów amerykańskich. W Stanach Zjednoczonych obchodzono Święto Pracy (Labor Day), w związku z czym cała Wall Street pozostawała zamknięta. Brak handlu w USA ograniczał płynność i aktywność inwestorów również w Europie, dlatego większy wpływ na notowania miały lokalne czynniki i doniesienia geopolityczne. Na tym tle warszawska giełda radziła sobie dobrze. WIG20 wzrósł o 0,58% do poziomu 4113,83 pkt, a szeroki WIG zyskał 0,43% i zakończył dzień na poziomie 154 616,49 pkt. W segmencie średnich spółek indeks mWIG40 spadł o 0,06%, natomiast sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,27%. Najmocniejszym segmentem poniedziałkowej sesji na GPW była energetyka. Najmocniej rosły PGE i Tauron, odpowiednio o 4,94% i 4,80%. Głównym czynnikiem wpływającym na nastroje inwestorów pozostawała eskalacja napięcia na Bliskim Wschodzie oraz wzrost cen surowców energetycznych. Ropa Brent zakończyła sesję na poziomie 97,31 USD za baryłkę, a w trakcie dnia notowania osiągnęły najwyższy poziom od końca lipca. W Europie uwagę zwracali także dane o PKB ze strefy euro, który w II kwartale wzrósł o 0,6% kdk i 1,2% rdr. Europejskie indeksy zakończyły dzień bez wyraźnego kierunku. Niemiecki DAX stracił 0,25%, francuski CAC 40 wzrósł o 0,33%, natomiast brytyjski FTSE 250 zakończył sesję spadkiem o 0,32%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Jednym z ciekawszych tematów dzisiejszej sesji jest eskalacja sporu handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Kanadą. Od dziś Kanada nakłada odwetowe cła na amerykańskie towary o wartości około 20 mld USD. Stawki wynoszą od 15% do 50% i obejmują około 700 produktów, m.in. stal, elektronikę, artykuły rolne i część dóbr przemysłowych. Jest to odpowiedź na wcześniejsze taryfy wprowadzone przez USA i kolejny czynnik zwiększający niepewność wokół światowego handlu. Dzisiejszy kalendarz makro rozpoczął się od danych z Japonii. Ostateczny PKB za II kwartał wzrósł o 0,4% kdk, zgodnie z oczekiwaniami, natomiast w ujęciu rocznym gospodarka urosła o 0,9% wobec oczekiwanych 0,8%. Stabiej wypadły natomiast dane z Niemiec. Eksport w lipcu spadł o 0,8% mdm wobec oczekiwanego wzrostu o 0,1%, natomiast import obniżył się o 5,7% przy prognozowanym spadku o 0,9%. Odczyty mogą ciężać nastrojom wokół niemieckiej gospodarki i ograniczać potencjał wzrostowy DAX-a na początku sesji. O godz. 8:45 poznamy jeszcze bilans handlowy Francji, dla którego rynek oczekuje deficytu w okolicach 6 mld EUR.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	154616.49	+0.43%	+1.87%	+31.9%
WIG20	4113.83	+0.58%	+2.84%	+29.2%
mWIG40	10480.48	-0.06%	-1.07%	+28.1%
sWIG80	31338.42	+0.27%	-0.53%	+5.91%
WIG20 USD	1109.58	+0.71%	+3.14%	+25.1%
WIG20 TR	9422.34	+0.58%	+2.93%	+33.9%

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	25981.79	-0.25%	-1.28%	+6.09%
CAC40	8306.15	+0.33%	-4.69%	+1.92%
FTSE250	24506.68	-0.32%	-1.40%	+9.06%
BUX	147542.85	-0.14%	-0.73%	+32.9%
NIKKEI	66399.84	+2.12%	+1.21%	+31.9%
Hang Seng	25413.12	-0.93%	-0.99%	-0.85%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.186	+1.54%	+9.33%	+19.1%
USA	4.803	+0.40%	+3.31%	+15.0%
Niemcy	3.3876	+1.52%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.30996	-0.05%	+0.28%	+2.21%
USD/PLN	3.70829	-0.12%	-0.24%	+3.3%
CHF/PLN	4.58051	-0.10%	-0.49%	+1.12%
GBP/PLN	5.02132	+0.05%	+0.08%	+3.81%
EUR/USD	1.16225	+0.07%	+0.53%	-1.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	97.31	+1.07%	+16.5%	+59.9%
Złoto (\$/ozt)	4452.00	-0.55%	+1.19%	+2.55%
Miedź (c/lb)	670.40	+0.32%	+1.71%	+18.0%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-09-07
WZROSTY		SPADKI		
COALENERG	+16.72%	KRAKCHEM	-29.50%	
DIGITANET	+10.67%	LESS	-9.70%	
ONEMORE	+6.93%	PGFGROUP	-7.89%	

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1519,85	162 (43.8%)	160 (43.2%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Auto Partner	Szacunek przychodów sierpniowych Grupa Auto Partner szacuje, że w sierpniu 2026 roku miała ok. 384,2 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 13,27 proc. rdr. Spółka szacuje również, że w ujęciu narastającym za okres od stycznia do sierpnia 2026 r. przychody Grupy Auto Partner wyniosą 3.297,2 mln zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku stanowi wzrost o 11,38 proc.	
Budimex	Unieważnienie wyboru oferty Unieważniono wybór oferty Budimeksu w przetargu GDDKiA Oddział w Rzeszowie na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Brzostku i Kołaczyc w ciągu drogi krajowej nr 73 długości ok. 13,4 km.	
LPP	Ekspansja sieci sprzedaży LPP w pierwszym półroczu 2026 roku otworzyło 351 nowych salonów i obecnie ma ich 4 tys. Grupa zakłada, że ekspansja sieci sprzedaży, przede wszystkim marki Sinsay, pozostanie jednym z głównych motorów wzrostu. Obecnie oferta grupy dostępna jest zarówno w kanałach stacjonarnych, jak i online na 47 rynkach świata, a sieć sprzedaży obejmuje ponad 3 mln m kw. powierzchni handlowej na trzech kontynentach. W pierwszym półroczu 2026 roku LPP otworzyło 351 nowych salonów, z czego 314 stanowiły sklepy Sinsay. Podano, że w ostatnich tygodniach grupa uruchomiła blisko 30 nowych salonów w Azerbejdżanie, Bośni i Hercegowinie, Bułgarii, Grecji, Kazachstanie, Litwie, Polsce, Rumunii, Ukrainie i Uzbekistanie.	
Orlen	Rezygnacja z ekspansji wydobywczej Orlen nie jest obecnie zainteresowany aktywnym rozwojem działalności wydobywczej na terytorium Kazachstanu samodzielnie ani we współpracy ze stronami trzecimi. Eksport surowców z Kazachstanu do Europy pozostaje silnie uzależniony od dostępu do infrastruktury eksportowej, tranzytowej (Rosja i Turcja) oraz czynników geopolitycznych, w tym zagrożeń związanych z wojną prowadzoną przez Rosję przeciwko Ukrainie. W konsekwencji, z perspektywy bezpieczeństwa dostaw i dywersyfikacji portfela Grupy ORLEN jest to kierunek o znikomej wartości.	
SWIG80 i inne		+/-
DRAGO entertainment	Termin premiery DLC Premiera płatnego dodatku do gry Gas Station Simulator pt. "RV Camp" na konsole nowej generacji Xbox Series X oraz PlayStation5 została wyznaczona na 18 września 2026 roku. Cena DLC ustalona została na poziomie 11,99 EUR/USD.	
Elektrotim	Umowy z PGE Dystrybucja Elektrotim podpisał dwie umowy z PGE Dystrybucja Oddział Białystok o łącznej wartości ok. 46,7 mln zł. Przedmiotem umów jest wykonanie robót budowlano-montażowych związanych z przebudową linii 110 kV. Umowy mają być zrealizowane do 24 miesięcy od daty zawarcia.	
GAMIVO	Pozew 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.	
Mostostal Zabrze	Szacunki wyników kwartalnych Mostostal Zabrze szacuje, że II kwartale 2026 roku miał 5,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto oraz 318 mln zł przychodów ze sprzedaży. Na koniec sierpnia wartość backlogu grupy wyniosła 1.261,3 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 387,1 mln zł. Skonsolidowany wynik brutto w II kwartale 2026 r. wyniósł 8 mln zł. Zgodnie z szacunkami w całym I półroczu 2026 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 634 mln zł, wynik brutto był na poziomie 23,5 mln zł, a zysk netto wyniósł 13,9 mln zł. Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku nastąpi w dniu 10 września 2026 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	PIJMAKRUM	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.
	CREEPIJAR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy.
	IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2026 w wysokości 0,31 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.
czwartek 10 września 2026		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CREEPIJAR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy.
	DEVELIA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.119.418 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
	DIAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ENERGOINS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	FERRO	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,36 zł na akcję.
	GPW	NWZA ws. zmiany w składzie Rady Giełdy.
	GRUPAAZOTY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MOSTALZAB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	NOCTILUCA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	POLICE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	POLWAX	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	PULAWY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TERMOREX	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.	0,60%	0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (r/r)	II kw.	1,20%	1,00%	0,50%
Wtorek, 8 września 2026							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	II kw.	0,40%	0,40%	0,50%
	1:50	Japonia	PKB n.s.a. fin. (r/r)	II kw.	0,90%	0,80%	0,60%
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	lipiec	-0,80%	0,10%	0,90%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	lipiec	-5,70%	-0,90%	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



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