



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-09 08:20



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem zdecydowanej przewagi kupujących, a GPW wyraźnie wyróżniła się na tle słabszego otoczenia zagranicznego. WIG20 zakończył dzień wzrostem o 1,28%, kończąc notowania na rekordowym poziomie 4166,39 pkt, a szeroki WIG zyskał 1,35%, osiągając 156 697,84 pkt. Jeszcze mocniejszy był mWIG40, który zwiększył o 1,73%, natomiast sWIG80 podniósł się tylko o 0,59%. W gronie największych spółek liderem wzrostów był Tauron, którego notowania zakończyły sesję wzrostem o 6,06%. Mocno prezentował się również KGHM, zyskując 4,66%, a trzecim najmocniejszym walorem w WIG20 była PGE, której kurs wzrósł o 4,06%. Wyraźne wzrosty odnotowały także LPP, zwiększając o 3,76% oraz Dino Polska, którego akcje podrożały o 3,06%.

Sila krajowego rynku bardzo wyraźnie kontrastowała z ostrożniejszym nastawieniem inwestorów za granicą. Niemiecki DAX zakończył dzień praktycznie bez zmian, notując marginalną stratę 0,05%, francuski CAC40 zyskał 0,14%, a brytyjski FTSE250 spadł o 0,64%. Na Wall Street przewagę mieli natomiast sprzedający. S&P500 spadł o 0,58% do poziomu 7673,52 pkt, Nasdaq Composite stracił 0,32%, a Dow Jones zaliczył spadek o 1,18%. Pod największą presją znalazły się spółki software'owe. Salesforce spadł o 3,90%, Intuit o 4,14%, a ServiceNow o 4,99%. Odmienne zachowywały się natomiast wybrane spółki półprzewodnikowe. Intel zyskał wczoraj 9,05%, a AMD zwiększył o 5,90%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przed śródowną sesją nastroje pozostają dość spokojne, a głównym czynnikiem ryzyka dla rynków pozostają wysokie ceny ropy i napięcia na Bliskim Wschodzie. Wczesnym rankiem opublikowano sierpniowe dane inflacyjne z Chin. CPI wzrósł o 0,8% rdr wobec 0,5% miesiąc wcześniej, zgodnie z oczekiwaniami, natomiast PPI przyspieszył do 3,8% rdr z 3,5%, przekraczając konsensus na poziomie 3,6%. Natomiast najważniejszym wydarzeniem krajowym będzie dziś zakończenie posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Rynek oczekuje utrzymania stopy referencyjnej NBP na niezmiennym poziomie 3,75%. Znaczenie ważniejszy od samej decyzji będzie komunikat po posiedzeniu i czwartkowa konferencja prezesa Adama Glapińskiego, który może wskazać, jak Rada ocenia perspektywę dalszego kształtowania się stóp procentowych w Polsce.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	156697.84	+1.35%	+2.62%	+33.7%
WIG20	4166.39	+1.28%	+3.54%	+30.9%
mWIG40	10662.25	+1.73%	-0.06%	+30.3%
sWIG80	31522.59	+0.59%	-0.31%	+6.53%
WIG20 USD	1123.92	+1.29%	+3.97%	+26.7%
WIG20 TR	9542.73	+1.28%	+3.63%	+35.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7673.52	-0.58%	-1.03%	+11.88%
Nasdaq C.	26421.41	-0.32%	-0.69%	+13.7%
DAX	25992.92	-0.05%	-1.26%	+6.14%
CAC40	8317.98	+0.14%	-4.68%	+2.07%
FTSE250	24348.85	-0.64%	-1.60%	+8.36%
BUX	148969.39	+0.97%	+0.26%	+34.2%
NIKKEI	65269.33	-1.70%	-2.54%	+29.7%
Hang Seng	25317.18	-0.38%	-2.39%	-1.22%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.142	-0.71%	+6.15%	+18.2%
USA	4.793	-0.21%	+1.78%	+14.8%
Niemcy	3.3639	-0.70%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31342	+0.07%	+0.28%	+2.3%
USD/PLN	3.71085	+0.07%	-0.41%	+3.38%
CHF/PLN	4.58254	+0.01%	-0.36%	+1.17%
GBP/PLN	5.02401	+0.04%	-0.18%	+3.88%
EUR/USD	1.16238	-0.00%	+0.7%	-1.05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	99.06	+2.13%	+12.9%	+62.8%
Złoto (\$/ozt)	4402.50	-1.12%	-0.39%	+1.4%
Miedź (c/lb)	676.65	+1.01%	+2.29%	+19.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-08			
WZROSTY		SPADKI	
REINO	+35.97%	KRACHEM	-17.01%
DADELO	+12.36%	PGFGROUP	-10.10%
ENEA	+10.25%	COALENERG	-7.95%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2471,56	194 (52.0%)	142 (38.1%)

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



Enea	Przychody rynku mocy Grupa Enea szacuje, iż przychody z rynku mocy z aukcji uzupełniającej na rok dostaw 2027 mogą wynosić ok. 519 mln zł dla mocy zakontraktowanej w wysokości 1 595 MW. Natomiast wszystkie szacowane przychody Grupy Enea na 2027 rok z rynku mocy, uwzględniające wcześniej zakontraktowane obowiązki mocowe wyniosą ok. 1,3 mld zł. Jak podano, 1.557 MW zakontraktowanych obowiązków mocowych z aukcji uzupełniającej na rok dostaw 2027 dotyczy bloków nr 5, 6, 8, 9 i 10 w Elektrowni Kozienice.	
Inter Cars	Wyniki kwartalne Zysk netto j.d. Inter Cars w II kw. 2026 r. wyniósł 279,2 mln zł, a zysk operacyjny 396,2 mln zł. Przychody w II kw. 2026 r. wyniosły 5.986,6 mln zł, wobec oczekiwanych 6.020 mln zł, a EBITDA wyniosła 471,3 mln zł, w porównaniu do 449,6 mln zł konsensusu. Narastająco, w całym pierwszym półroczu 2026 r., Inter Cars miał 11.414,6 mln zł przychodów, 859,8 mln zł EBITDA, 712,9 mln zł EBIT i 490,5 mln zł zysku netto j.d. Grupa kontynuowała dalsze umacnianie ekspansji zagranicznej, zarówno w krajach, w których rozwija sprzedaż w oparciu o sieć filialną jak również w krajach, w których prowadzi sprzedaż bezpośrednią do klientów (bez istniejącej sieci dystrybucyjnej). W spółkach zagranicznych w ciągu ostatnich 12 miesięcy otwarto 28 nowych fili. Przychody Inter Cars z rynku krajowego stanowiły około 36,5 proc. przychodów całej grupy (uwzględniając wyłączenia konsolidacyjne).	
JSW	Aktualizacja planu inwestycyjnego JSW w aktualizacji Planu Techniczno - Ekonomicznego szacuje, że poziom nakładów inwestycyjnych dla Grupy na 2026 rok wyniesie około 2,4 mld zł, a produkcja węgla ogółem w 2026 roku szacowana jest na 13,3 mln ton. Zgodnie z założeniami zaktualizowanego Planu Techniczno - Ekonomicznego JSW na 2026 r. produkcja węgla ogółem została oszacowana na poziomie 13,3 mln ton, w tym produkcja węgla koksowego na poziomie 11,22 mln ton, zaś produkcja węgla do celów energetycznych na poziomie 2,08 mln ton. Produkcja koksu ogółem została oszacowana na poziomie 3,26 mln ton.	
KGHM	Współpraca strategiczna z BHP KGHM Polska Miedź oraz BHP World Exploration Inc. podpisały list intencyjny określający ramy rozmów na temat potencjalnych obszarów współpracy. Wskazano, że w ramach przyjętej formuły KGHM i BHP będą analizować możliwości wykorzystania doświadczeń technicznych, operacyjnych i międzynarodowych, w tym w odniesieniu do projektów eksploracyjnych, przedsięwzięć znajdujących się na etapie rozwoju oraz innych obszarów. List intencyjny potwierdza wolę obu spółek do prowadzenia rozmów oraz wymiany wiedzy i doświadczeń w obszarach istotnych dla sektora górniczego. W oparciu o swoje doświadczenie międzynarodowe i kompetencje techniczne KGHM oraz BHP będą identyfikować możliwości dzielenia się wiedzą, porównywania praktyk operacyjnych oraz analizowania potencjalnych kierunków współpracy.	
Mirbud	Portfel zamówień sierpniowy Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec sierpnia 2026 r. miał wartość 8,73 mld zł netto. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec sierpnia wynosiła 7,441 mld zł, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,298 mld zł.	
NEWAG	Opcja na lokomotywy PKP Intercity zamówiły 32 lokomotywy z Newagu jako prawo opcji do umowy ze stycznia 2024 r. na dostawę 63 wielosystemowych lokomotyw elektrycznych Griffin EU200. Według informacji narodowego przewoźnika wartość dodatkowych 32 lokomotyw wyniesie 775,3 mln zł netto, 953,65 mln zł brutto (kwota może się zmienić po ew. waloryzacjach ceny dostaw). Podobnie jak w przypadku zamówienia głównego, opcja obejmuje dostawy lokomotyw i ich utrzymanie.	
PGE	Finansowanie PGE Bank Gospodarstwa Krajowego podpisał we wtorek podczas MSPO w Kielcach list intencyjny z Polską Grupą Energetyczną ws. zawarcia pożyczki z zasilanego środkami KPO Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności w kwocie do 300 mln zł. Środki mają trafić do spółki PGE Dystrybucja na wsparcie zabezpieczeń jej infrastruktury. Z ramienia BGK list podpisała pierwsza wiceprezes Marta Postuła, a ze strony PGE CFO Przemysław Jastrzębski i prezeska PGE Dystrybucja Beata Kurdelska.	
PGE	Kontrakt na rynku mocy łączna wielkość umów mocowych zawartych na rok dostaw 2027, wliczając umowy z poprzednich aukcji głównych i dodatkowych, wynosi nie mniej niż 11.100 MW. Podana cena zamknięcia aukcji nie jest ostatecznym wynikiem aukcji mocy. Ostateczne wyniki aukcji mocy ogłasza Prezes URE w Biuletynie Informacji Publicznej na swojej stronie internetowej, w pierwszym dniu roboczym następującym po 21. dniu od dnia zakończenia aukcji mocy. Do tego czasu wszystkie umowy sprzedaży obowiązków mocowych są warunkowe. PGE podało, że zaktualizuje niniejszy raport jedynie w przypadku, gdy ostateczne wyniki aukcji mocy będą istotnie różnić się od wyników wstępnych.	



Komentarz poranny

Wirtualna Polska Holding	Wyniki kwartalne Zysk netto jednostki dominującej Wirtualnej Polski wzrósł w drugim kwartale 2026 roku do 62,6 mln zł w porównaniu do 11,1 mln zł straty netto j.d. w analogicznym okresie rok wcześniej. Wirtualna Polska Holding w drugim kwartale 2026 roku zwiększyła przychody o 7,1 proc. rdr do 579,4 mln zł. Skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 15,1 proc. do 103,4 mln zł wobec oczekiwań analityków na poziomie 102,2 mln zł. Pro forma, z uwzględnieniem wyników Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.), jednocześnie nie uwzględniając wyników Invia Flights Germany GmbH (transakcja zbycia tej spółki została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.), przychody gotówkowe w II kw. 2026 r. były na zbliżonym poziomie jak w II kw. 2025 r., a skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 18 proc. rdr.	
XTB	Wzrost liczby rachunków XTB w ciągu roku pozyskało 620,373 tys. rachunków maklerskich. Na koniec sierpnia 2026 roku liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych XTB wyniosła 1,235 mln. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 53,631 tys. rachunków.	
Zabka	Umowa przedwstępna sprzedaży nieruchomości Spółki zależne Grupy Żabka, tj. Żabka BS oraz Kalestico Investments, zawarły z Unicorn, spółką będącą częścią grupy LCN Capital Partners, przedwstępna umowę sprzedaży nieruchomości, obejmującą sprzedaż dwóch centrów logistycznych wraz z powiązаныmi składnikami majątkowymi. Szacunkowa wartość transakcji to ok. 110 mln euro netto. Przedwstępna umowa jest połączona z zawarciem długoterminowych umów najmu zwrotnego tych obiektów przez Żabka Polska. W konsekwencji transakcji Grupa Żabka będzie nadal korzystać z obu obiektów w ramach prowadzonej działalności, w oparciu o umowy najmu zawarte na okres minimum 15 lat.	
SWIG80 i inne		+/-
BEST	Powrót do inwestycji Grupa Best powróciła do inwestycji na rynku rumuńskim, obserwuje pozytywne efekty wprowadzonych zmian na rynku włoskim i liczy, że w 2027 roku powróci tam do aktywnego inwestowania. Tegoroczne inwestycje w nowe portfele grupy przekroczą dotychczasowy rekord z 2025 roku. W pierwszej połowie 2026 roku grupa wydała na nowe portfele 276 mln zł, czyli o 35 proc. więcej niż rok wcześniej.	
Scope Fluidics	Patent dla BACTEROMIC Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych przyznał Bacteromic, spółce z grupy kapitałowej Scope rozwijającej system BACTEROMIC, patent „Method and system for prediction of microorganism growth using artificial intelligence”. Patent ten oznacza dla Bacteromic wyłączność na komercyjne wykorzystanie na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki zastrzeżonych w nim metod przewidywania wzrostu lub zahamowania wzrostu mikroorganizmów w fenotypowym teście antybiotykooporności, oraz systemów do szybkich testów antybiotykooporności	
Scope Fluidics	Dofinansowanie projektu Edocera Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości warunkowo przyznała Scope Fluidics dofinansowanie dla projektu zgłoszonego przez Edocera, spółkę w 100 proc. zależną od Scope, która rozwija projekt Edocera. Kwota dofinansowania to 12,2 mln zł. Całkowite koszty projektu zgłoszone we wniosku o dofinansowanie wynoszą 24,5 mln zł. Otrzymanie dofinansowania jest uzależnione od uzgodnienia jego warunków oraz podpisania umowy z PARP.	
Telestrada	Wycofanie z NewConnect Akcjonariusze Telestrady podpisali porozumienie w celu wycofania akcji spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect. Porozumienie zostało podpisane między Jackiem Lichotą, Krzysztofem Lichotą, Alfredem Lichotą, Cathetel Ltd., Hugore Ltd oraz Telestradą. Porozumienie zostało zawarte w celu wspólnego ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji spółki.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 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.
	CREEPYJAR	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	-6,67 mld	-6 mld	-5,85 mld
Środa, 9 września 2026							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	0,80%	0,80%	0,50%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	3,80%	3,60%	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 Michigana - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Tymoteusz Barwiński

Dominik Osowski

Kacper Fliszkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

661 917 552

Marcin Rżany

512 339 895

Monika Dudek

22 566 97 05

Artur Sulejewski

601 404 837

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Leszek Michałak

722 375 925

Weronika Kukie

690 526 697

Rafał Włóka

728 889 682

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni 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