



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-10 08:23



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem przewagi sprzedających. WIG20 obniżył się o 0,72% do poziomu 4136,46 pkt, a szeroki WIG stracił 0,77%. Indeks mWIG40 cofnął się o 1,07%, natomiast sWIG80 jako jedyny z głównych indeksów zakończył sesję nad kreską, zyskując 0,24%. Najważniejszym czynnikiem wpływającym na przebieg sesji była ponowna eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie i związany z nią wzrost cen ropy. Notowania Brent przekroczyły 100 USD za baryłkę, a inwestorzy zaczęli mocniej uwzględniać ryzyko dłuższego zakłócenia dostaw z regionu. Uwaga koncentrowała się również na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian, utrzymując stopę referencyjną NBP na poziomie 3,75%.

Spadki objęły również najważniejsze parkiety europejskie. Niemiecki DAX obniżył się o 1,74%, francuski CAC40 stracił 1,94%, a brytyjski FTSE250 zakończył dzień spadkiem o 0,99%. Presję na akcje wywierały jednocześnie wyższe ceny surowców energetycznych i rosnące rentowności obligacji. Podobny kierunek utrzymał się na Wall Street, gdzie S&P500 stracił 0,48% i zakończył sesję na poziomie 7 636,46 pkt, Nasdaq Composite obniżył się o 0,64%, a Dow Jones spadł o 0,77%. Wśród amerykańskich spółek wyróżniała się Meta, której akcje podrożały o 6,55%. Inwestorzy pozytywnie przyjęli prezentację nowego asystenta opartego na sztucznej inteligencji, zdolnego do samodzielnego wykonywania bardziej złożonych zadań. Dużo uwagi przyciągnęła także premiera nowych urządzeń firmy Apple. Spółka po raz pierwszy weszła na rynek składanych smartfonów, prezentując iPhone'a Duo, ale również zobaczyliśmy prezentację nowego iPhone'a 18 Pro oraz 18 Pro Max wyposażone w nowy układ A20 Pro. Sama prezentacja nie przełożyła się jednak na wzrost kursu Apple, a same akcje spółki zakończyły śródową sesję spadkiem o 0,28%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, gdzie o godz. 14:15 poznamy decyzję w sprawie stóp procentowych. Rynek oczekuje podwyżki stopy depozytowej o 25 pb, z 2,25% do 2,50%. O godz. 14:30 opublikowana zostanie sierpniowa inflacja producenta w USA. Konsensus zakłada wzrost PPI o 0,4% mdm i 5,3% rdr, a dla inflacji bazowej oczekiwane jest 0,3% mdm i 4,6% rdr. Na krajowym rynku o godz. 15:00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Głapińskiego po śródowej decyzji RPP o pozostawieniu stopy referencyjnej na poziomie 3,75%.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	155496.80	-0.77%	+1.83%	+32.6%
WIG20	4136.46	-0.72%	+2.79%	+29.9%
mWIG40	-1.07%	-1.07%	-1.13%	+28.9%
sWIG80	31597.74	+0.24%	-0.07%	+6.78%
WIG20 USD	1114.41	-0.85%	+3.09%	+25.6%
WIG20 TR	9474.19	-0.72%	+2.89%	+34.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7636.36	-0.48%	-1.51%	+11.34%
Nasdaq C.	26253.34	-0.64%	-1.32%	+13.0%
DAX	25554.28	-1.74%	-2.92%	+4.34%
CAC40	8156.67	-1.94%	-6.52%	+0.09%
FTSE250	24108.66	-0.99%	-2.57%	+7.29%
BUX	147921.60	-0.70%	-0.45%	+33.2%
NIKKEI	65142.78	-0.19%	-2.73%	+29.4%
Hang Seng	25274.96	-0.17%	-2.55%	-1.39%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.205	+1.03%	+7.24%	+19.4%
USA	4.848	+1.17%	+2.95%	+16.1%
Niemcy	3.4390	+2.23%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.31507	+0.06%	+0.32%	+2.34%
USD/PLN	3.70982	+0.01%	-0.45%	+3.34%
CHF/PLN	4.57849	-0.11%	-0.45%	+1.07%
GBP/PLN	5.02547	+0.09%	-0.16%	+3.9%
EUR/USD	1.16315	+0.04%	+0.77%	-0.98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	101.57	+3.75%	+15.8%	67,00%
Złoto (\$/ozt)	4445.22	+0.15%	+0.58%	+2.41%
Miedź (c/lb)	685.38	+0.45%	+3.6%	+20.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-09-09
WZROSTY		SPADKI		
NEXITY	+28.19%	BUMECHDEF	-12.62%	
CRQUANTUM	+10.56%	CREEPYJAR	-8.15%	
MDIENERGIA	+9.66%	CELTIC	-7.83%	

OBROT	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3562,82	133 (35.5%)	188 (50.1%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Polimex Mostostal	Term sheet Jelcz Polimex Mostostal zawarł term sheet z Polską Grupą Zbrojeniową (PGZ), Hutą Stalowa Wola (HSW), Jelczem, Agencją Rozwoju Przemysłu, Towarzystwem Finansowym "Silesia" oraz RFK w sprawie warunków nabycia udziałów Jelcz oraz ich zbycia. Zawarcie porozumienia stanowi kolejny krok w ramach współpracy mającej na celu przygotowanie i przeprowadzenie działań zmierzających do połączenia Jelcza z RFK. Porozumienie nie ma charakteru wiążącego dla stron i stanowi wyraz intencji co do warunków brzegowych planowanej umowy inwestycyjnej, która - w przypadku jej zawarcia - regulować będzie warunki połączenia oraz warunki nabycia i zbycia udziałów w kapitale zakładowym Jelcz w związku z połączeniem.	
Tauron	Wyniki za II kwartał Grupa Tauron miała w II kwartale 2026 roku 1,606 mld zł EBITDA i 586 mln zł zysku netto. Zysk operacyjny w II kwartale wyniósł 915 mln zł. W I półroczu 2026 r. wartość nakładów inwestycyjnych grupy Tauron wyniosła 2.423 mln zł i była wyższa od nakładów poniesionych w 2025 r., kiedy osiągnęły poziom 2.283 mln zł. Marża EBITDA, EBIT oraz zysku netto wyniosły w I półroczu 2026 r. odpowiednio 21,4 proc., 13,5 proc. oraz 9,1 proc. i były niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. odpowiednio o 3,0 pp., 3,8 pp. oraz 2,8 pp. Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w I półroczu 2026 r. wyniósł 1.565 mln zł wobec 2.053 mln zł uzyskanych w analogicznym okresie 2025 r.	
Zabka	Sprzedaż centrów logistycznych Spółki zależne Grupy Żabka, tj. Żabka BS oraz Kalestico Investments, zawarły z Unicorn, spółką będącą częścią grupy LCN Capital Partners, przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości, obejmującą sprzedaż dwóch centrów logistycznych wraz z powiązanymi 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		+/-
Arlen	Umowa nabycia Prabos Arlen zawarł z osobą fizyczną, będącą większościowym akcjonariuszem Prabos, umowę dotyczącą nabycia akcji Prabos. Na dzień zawarcia umowy, sprzedający posiada 750.625 akcji Prabos, stanowiących 75,06 proc. kapitału zakładowego Prabos oraz reprezentujących 75,06 proc. praw głosu w Prabos. Zgodnie z umową, Arlen nabędzie 600.000 akcji, stanowiących 60 proc. kapitału zakładowego Prabos oraz reprezentujących 60 proc. praw głosu w spółce. Łączna cena nabycia Pakietu A wynosi 6,4 mln euro. Umowa reguluje również zasady dotyczące nabycia przez Arlen od sprzedającego pozostałych 150.625 akcji (tzw. pakietu B). Umowa przewiduje zawarcie przez spółki w przyszłości umowy sprzedaży akcji, na podstawie, której Arlen nabędzie Pakiet B za cenę 1,6 mln euro.	
Bloober Team	Premiera ONYX w 2027 Bloober Team zaktualizował datę światowej premiery gry "ONYX: The Dark Grip" na 2027 rok. Podano, że gra przeznaczona będzie wyłącznie na platformę Nintendo Switch 2.	
Bowim	Szacunki wyników półrocznych Grupa Bowim szacuje skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu 2026 roku na ok. 18,98 mln zł, a przychody netto na ok. 876,3 mln zł. Szacowany wynik netto jest większy o 20,6 mln zł niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, a przychody o ok. 23,5 mln zł. Skonsolidowany zysk operacyjny GK Bowim za pierwsze półrocze 2026 r. wyniósł 30,6 mln zł, co stanowi wzrost o 23,5 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego. Jednocześnie spółka podała, że otoczenie rynkowe pozostaje zmienne, w szczególności w zakresie kosztów energii, tempa odbudowy popytu w sektorach zużywających stal oraz ryzyk geopolitycznych.	
Kino Polska	Szacunki wyników kwartalnych Grupa Kino Polska szacuje, że miała w drugim kwartale 2026 roku 20,6 mln zł zysku netto, więcej o 3 proc. rdr, a przychody osiągnęły 81,5 mln zł, czyli były o 4 proc. niższe rdr. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 24,5 mln zł, czyli spadł o 1 proc. rdr. Grupa Kino Polska szacuje, że miała w I półroczu 2026 roku 40,7 mln zł zysku netto, więcej o 4 proc. rdr., a przychody osiągnęły 160,4 mln zł (-1 proc.). Na koniec pierwszego półrocza 2026 r. Grupa Kino Polska odnotowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 50,2 mln zł (+3 proc. rdr). W I półroczu 2026 r. Grupa odnotowała ujemne różnice kursowe.	



Poltreg	Strata operacyjna kwartałna Strata na działalności operacyjnej Poltreg w drugim kwartale 2026 roku wyniosła 5,6 mln zł, a strata EBITDA 4,1 mln zł. Przychody w II kwartale wyniosły 0,2 mln zł, a strata netto była na poziomie 5,6 mln zł, podczas gdy oczekiwano straty w przedziale 6-6,9 mln zł. W okresie pierwszego półrocza 2026 roku spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży z tytułu wyjątku szpitalnego w wysokości 240 tys. Podano, że osiągnięte przychody dotyczą wytworzenia preparatów leczniczych, które spółka wykonuje na rzecz Uniwersyteckiego Centrum Klinicznego w Gdańsku.	
Unimot	Dostawy paliwa Norwegian Unimot Aviation, spółka z Grupy Unimot, rozpoczęła w sierpniu regularne dostawy paliwa lotniczego JET A-1 dla linii lotniczej Norwegian Air Shuttle na lotniskach w Krakowie i Warszawie. Kontrakt obowiązuje do końca lipca 2027 roku i obejmuje dostawy paliwa oraz jego bezpośrednie tankowanie do samolotów przewoźnika. Unimot Aviation jest spółką z Grupy Unimot działającą na rynku paliw lotniczych. Oferuje paliwo lotnicze Jet A-1, benzynę lotniczą Avgas 100 LL, paliwo wojskowe JP8 (F-34 w standardzie NATO) oraz usługi związane z ich dostawą. W ramach grupy kapitałowej kompetencje w zakresie bezpośredniego tankowania statków powietrznych rozwija Unimot Aviation Services.	
Unimot	Produkcja silnika AI-04G PZL Defence, spółka z Grupy Unimot, podpisała z Ivchenko-Progress, ukraińskim biurem konstrukcyjnym, umowę na opracowanie i produkcję silnika turbodrzutowego AI-04G w Polsce. Kolejnym etapem współpracy będzie przygotowanie i uruchomienie jego produkcji seryjnej w Polsce. Projekt będzie realizowany w ramach współpracy Unimot, PZL Defence i PZL Sędziszów, łączącej kompetencje technologiczne, przemysłowe i biznesowe tych podmiotów. Projekt zakłada przygotowanie procesu industrializacji oraz uruchomienie w Polsce seryjnej produkcji silnika AI-04G, z udziałem polskich przedsiębiorstw posiadających odpowiednie kompetencje technologiczne i produkcyjne, w tym podmiotów wywodzących się z branży motoryzacyjnej.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2026 w wysokości 0,31 zł na akcję.
	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.
	SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 zł na akcję.
	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%	2,90%	2,80%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	sierpień	2,90%	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		-1,30 mln brk	-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 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