



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-11 08:18



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie przyniosła pogorszenie nastrojów i spadki głównych indeksów. WIG20 zakończył notowania spadkiem o 0,67%, zatrzymując się na poziomie 4108,81 pkt, a szeroki WIG cofnął się o 0,77%. Podobna skala przeceny była widoczna wśród średnich i małych spółek, gdzie indeks mWIG40 stracił 1,05%, a sWIG80 cofnął się o 0,87%. Głównym obciążeniem WIG20 był KGHM, którego notowania spadły o 8,19% do poziomu 347,05 zł. Do przeceny akcji spółki przyczynił się m.in. blisko 5-proc. spadek cen miedzi, wywołany informacjami, że Biały Dom nie podjął jeszcze decyzji w sprawie planowanych cel na import rafinowanego metalu. Po przeciwnej stronie natomiast znalazło się PGE, które zakończyło dzień wzrostem o 4,64%.

Europejski Bank Centralny podniósł w czwartek wszystkie trzy podstawowe stopy procentowe o 25 pb., wskazując na utrzymującą się presję inflacyjną związaną z konfliktem na Bliskim Wschodzie i wywołanym nim wzrostem cen energii. Stopa depozytowa wzrosła do 2,50%, stopa podstawowych operacji refinansujących do 2,65%, a stopa kredytu w banku centralnym do 2,90%, przy czym nowe poziomy zaczęły obowiązywać od 16 września. EBC podkreślił, że inflacja pozostanie wyżej celu przez dłuższy czas, ale jednocześnie nie zadeklarował dalszej ścieżki stóp i podtrzymał podejście oparte na napływających danych.

Na głównych rynkach europejskich przeważały spadki. Niemiecki DAX obniżył się o 0,69%, francuski CAC 40 stracił 0,49%, natomiast brytyjski FTSE 250 spadł o 0,92%. Pod presją pozostawała również Wall Street. S&P 500 obniżył się o 0,58%, Nasdaq Composite stracił 0,65%, a Dow Jones spadł o 0,60%. Szczególnie słabo prezentował się segment półprzewodników, gdzie Nvidia straciła 2,37%, Micron Technology 4,90%, a SanDisk 4,06%. Po zakończeniu regularnej sesji wyniki opublikowała Oracle. Spółka wypracowała w pierwszym kwartale roku fiskalnego 19,3 mld USD przychodów, o 30% więcej niż rok wcześniej i powyżej oczekiwanych 19,14 mld USD, natomiast skorygowany zysk na akcję wyniósł 1,92 USD wobec konsensusu 1,74 USD. W reakcji na publikację akcje Oracle rosły o około 5% w handlu posesyjnym.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie publikacja sierpniowej inflacji konsumenckiej w USA. Konsensus zakłada wzrost CPI o 0,4% mdm i 3,4% rdr, wobec odpowiednio 0,1% mdm i 3,4% rdr w lipcu. Inflacja bazowa ma wynieść 0,2% mdm oraz 2,4% rdr, po 2,5% rdr miesiąc wcześniej. Znaczenie publikacji jest wyjątkowo duże przed przyszłotygodniowym posiedzeniem Fed, ponieważ rynek wycenia obecnie około 70% prawdopodobieństwa podwyżki stóp o 25 pb. O godz. 16:00 opublikowany zostanie również wstępny indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan, dla którego oczekiwany jest spadek do 51 pkt z 51,7 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	154297.69	-0.77%	+1.04%	+31.6%
WIG20	4108.81	-0.67%	+2.11%	+29.0%
mWIG40	10437.23	-1.05%	-2.17%	+27.6%
sWIG80	31321.51	-0.87%	-0.95%	+5.85%
WIG20 USD	1105.30	-0.82%	+2.25%	+24.6%
WIG20 TR	9410.86	-0.67%	+2.20%	+33.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7591.70	-0.58%	-2.08%	+10.69%
Nasdaq C.	26081.73	-0.65%	-1.97%	+12.2%
DAX	25401.23	-0.69%	-3.50%	+3.72%
CAC40	8116.76	-0.49%	-6.98%	-0.40%
FTSE250	23885.94	-0.92%	-3.47%	+6.30%
BUX	149434.45	+1.02%	+0.57%	+34.6%
NIKKEI	65270.95	+0.20%	-2.54%	+29.7%
Hang Seng	24954.47	-1.27%	-3.79%	-2.64%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.273	+1.10%	+8.42%	+20.7%
USA	4.961	+2.42%	+5.35%	+18.8%
Niemcy	3.5014	+1.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32726	+0.32%	+0.6%	+2.62%
USD/PLN	3.72735	+0.54%	+0.02%	+3.83%
CHF/PLN	4.58378	+0.12%	-0.34%	+1.19%
GBP/PLN	5.03520	+0.26%	+0.03%	+4.1%
EUR/USD	1.16095	-0.22%	+0.58%	-1.16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	108.29	+6.98%	+23.4%	+77.9%
Złoto (\$/ozt)	4364.82	-2.16%	-1.26%	+0.54%
Miedź (c/lb)	652.28	-5.33%	-1.44%	+14.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-10			
WZROSTY		SPADKI	
NEXITY	+27.75%	BUMECHDEF	-26.67%
ATENDE	+7.53%	VIRTUS	-9.97%
ATAL	+5.27%	NIEWIADOW	-9.72%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3611,49	113 (30.6%)	207 (56.1%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Bank Pekao	Potwierdzenie ratingu listów Agencja Fitch potwierdziła rating listów zastawnych Pekao Banku Hipotecznego na poziomie „AAA”. Perspektywa ratingu jest negatywna.	
Cyfrowy Polsat	Ugoda w sporach właścicielskich Wszyscy członkowie rodziny Solorz-Żak zawarli poufną ugodę, kończącą wszystkie spory prawne. Jest to następstwem ostatecznych decyzji sądów w Liechtensteinie. Zygmunt Solorz podjął decyzję, że nie będzie aktywnie angażował się w bieżącą działalność spółek należących do grup TiVi i Solkomtel. Osiągnięte porozumienie określa na przyszłość zasady zarządzania majątkiem rodzinnym oraz w pełni przywraca jedność, pełną zgodę oraz wspólnotę celów w rodzinie w szczególności w odniesieniu do przyszłości Grupy Polsat Plus oraz ZE PAK. Porozumienie zostało oficjalnie zatwierdzone przez rady TiVi Foundation oraz Solkomtel Foundation, odpowiednio podmiotów nadrzędnych Grupy Polsat Plus i ZE PAK. Ponadto Zygmunt Solorz podjął decyzję, że nie będzie aktywnie angażował się w bieżącą działalność spółek należących do grup TiVi i Solkomtel. Będzie pełnił honorową funkcję doradcą i dzielił się swoim doświadczeniem z członkami rodziny oraz radami fundacji TiVi i Solkomtel.	
Develia	Wyniki kwartalne Zysk netto jednostki dominującej Develii w II kwartale 2026 r. wyniósł 142 mln zł wobec 108,4 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody Develii w II kwartale wyniosły 996,6 mln zł, a EBIT 176,9 mln zł, w porównaniu do odpowiednio 976,4 mln zł i 178,3 mln zł oczekiwanych przez rynek. W I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży grupy Develia osiągnęły 1.888,7 mln zł, wobec 748,3 mln zł w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 152 proc. Grupa wypracowała 319,2 mln zł zysku netto jednostki dominującej w porównaniu do 173,7 mln zł rok wcześniej. Develia w I półroczu 2026 r. sprzedała 1.752 mieszkania wobec 1.699 w analogicznym okresie ubiegłego roku, czyli o 3 proc. więcej. Spółka przekazała 2.572 mieszkania, czyli o 116 proc. więcej w porównaniu do 1.193 lokali rok wcześniej. W II kwartale 2026 r. spółka sprzedała 892 lokale wobec 748 w analogicznym okresie 2025 r.	
Diagnostyka	Wyniki kwartalne Grupa Diagnostyka miała w II kw. 2026 roku 57,4 mln zł zysku netto j.d., co oznacza spadek o 9,7 proc. rdr. Recurring EBITDA w II kw. 2026 r. wyniosła, według wyliczeń PAP Biznes, 154,4 mln zł (wzrost o 1 proc. rdr), a zysk operacyjny 95,1 mln zł (spadek o 7,5 proc. rdr). Konsensus zakładał 155,6 mln zł recurring EBITDA i 99,9 mln zł EBIT. Przychody z działalności operacyjnej wyniosły 686,2 mln zł, co oznacza wzrost o 15,6 proc. rdr, a przychody z umów z klientami 683 mln zł (wzrost o 16,1 proc. rdr). Analitycy oczekiwali przychodów z działalności operacyjnej na poziomie 677,9 mln zł oraz 672,3 mln zł z przychodów z umów z klientami. Marża Recurring EBITDA w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 24,7 proc., w porównaniu do 26,6 proc. w analogicznym okresie 2025 r. Spółka poinformowała, że na wzrost przychodów złożyły się zarówno wyższa średnia cena badań, jak i zwiększony wolumen. W pierwszym półroczu 2026 r. średnia cena badania wzrosła o 11,9 proc. rdr, w tym o 10 proc. w diagnostyce laboratoryjnej, natomiast wolumen wykonanych badań zwiększył się o 2,6 proc. rdr.	
Enea	Wyniki kwartalne Grupa Enea miała w II kwartale 2026 roku 1,2 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 568 mln zł. Zaraportowane wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. W analogicznym okresie poprzedniego roku wynik EBITDA wyniósł 1,44 mld zł, a zysk netto j.d. 873,9 mln zł. Enea podała, że przychody ze sprzedaży wyniosły 5.639 mln zł wobec 6.505 mln zł w II kw. 2025 roku. Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne były na poziomie 1.963 mln zł. Wynik EBITDA w obszarze wydobywcie wyniósł 81 mln zł, w wytwarzaniu 464 mln zł (w tym: energia konwencjonalna 397 mln zł, OZE 42 mln zł, a ciepło 25 mln zł), w dystrybucji 708 mln zł, a w obrocie 24 mln zł. W I połowie 2026 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 12.855 mln zł, EBITDA wyniosła 2.752 mln zł, natomiast zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej był na poziomie 1.497 mln zł. Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły w tym okresie 2.946 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Wyniki kwartalne Atal miał w drugim kwartale 2026 roku 106,8 mln zł zysku netto j.d. przy przychodach na poziomie 445,2 mln zł. EBIT wyniósł 137,9 mln zł, a analitycy spodziewali się 96,1 mln zł zysku operacyjnego. Spółka podała, że w związku z wysoką rentownością przekazywanych projektów, zysk netto w I połowie 2026 roku zwiększył się do 62,2 mln zł, czyli o 182 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W przychodach ze sprzedaży produktów za okres pierwszego półrocza 2026 roku uwzględniono również jednorazową sprzedaż gruntu za cenę 44,6 mln zł. W okresie 6 miesięcy 2026 roku grupa Atal zawarła umowy deweloperskie i przedwstępne, w których zobowiązała się do	



	wybudowania i sprzedania 1.547 lokali, czyli o 812 lokali więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (735 zawartych umów). W przychodach ze sprzedaży pierwszego półrocza 2026 r. rozpoznano 1.013 lokali mieszkalnych i usługowych o łącznej powierzchni użytkowej ponad 61,5 tys. m kw. Największą liczbę lokali wydano w Aglomeracji Śląskiej, Trójmieście, Łodzi i Poznaniu.	
Bogdanka	Wyniki zgodne z konsensusem Grupa Bogdanka miała w I półroczu 2026 roku 113 mln zł EBITDA i 5,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto. W pierwszym półroczu 2025 roku grupa odnotowała 408,6 mln zł zysku EBITDA oraz 264,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Bogdanka w I półroczu 2026 r. miała 1,36 mld zł przychodów ze sprzedaży i 7,2 mln zł zysku operacyjnego. Zysk operacyjny za ten okres wyniósł 32 mln zł wobec straty EBIT na poziomie 32,8 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W I półroczu 2026 r. LW Bogdanka sprzedała ok. 4,06 mln ton węgla handlowego, o 1,3 proc. więcej rdr. W samym II kwartale 2026 r. sprzedaż węgla wzrosła o 11,8 proc. w porównaniu z II kwartałem 2025 r. i wyniosła 1,97 mln ton. Produkcja węgla w I połowie 2026 roku handlowego wyniosła ponad 4,38 mln ton, o 13,1 proc. więcej rdr. Jednocześnie uzysk węgla wzrósł do 72,1 proc., o 6,1 p.p. rdr. potwierdzając utrzymującą się przewagę LW Bogdanka pod względem efektywności produkcji.	
Celon Pharma	Pozytywna opinia notyfikacyjna Celon Pharma otrzymała pozytywną opinię jednostki notyfikowanej TÜV Rheinland LGA Products dotyczącą zgodności fabrycznie napełnionego wstrzykiwacza stanowiącego integralną część produktu semaglutyd Celon Pharma (projekt Reduzek). Wskazano, że opinia potwierdza zgodność fabrycznie napełnionego wstrzykiwacza z mającymi zastosowanie wymaganiami w zakresie bezpieczeństwa i działania, projektowania i wytwarzania oraz informacji dostarczanych wraz z wyrobem. Spółka wskazała również, że uzyskanie opinii stanowi istotny etap procesu rejestracyjnego produktu semaglutyd Celon i jest ona wymagana w ramach dokumentacji rejestracyjnej produktu, co umożliwia kontynuowanie procesu rozwoju projektu, zgodnie z harmonogramem.	
Gaming Factory	Data premiery JDM Gaming Factory ogłosił datę premiery trybu multiplayer do gry "JDM: Japanese Drift Master" na PlayStation 5 i Xbox Series X/S na 16 września 2026 roku oraz wprowadzi pełną rozgrywkę cross-platform pomiędzy konsolami i PC. Po udostępnieniu multiplayera na wszystkich głównych platformach Gaming Factory zamierza nadal rozbudowywać grę o kolejne samochody, funkcjonalności, aktywności i elementy fabularne.	
Mabion	Emisja nowych akcji Mabion wyemitował 1.597.429 akcji serii W oraz 961.407 akcji serii Y o łącznej wartości ok. 17 mln zł. Akcje serii W objęła cypryjska spółka Twiti Investments, w cenie 6,72 zł za akcję, co dało 10,73 mln zł. Akcje serii Y trafiły do cypryjskiej spółki ACRX Investments, po cenie 6,57 zł za papier, co dało 6,32 mln zł. W zamian za nowe akcje umorzone zostały pożyczki, których obie spółki wcześniej udzieliły Mabionowi. Twiti pożyczyła spółce 10 mln zł na podstawie umowy z października 2025 r., a ACRX udzieliła pożyczki w lutym 2026 r. w wysokości 6,3 mln zł.	
MOL	Wypłata dywidendy Walne zgromadzenie MOL zdecydowało, że na wypłatę dywidendy z zysku za 2025 r. trafi łącznie 241,2 mld HUF.	
ROBYG	Nowa oferta mieszkaniowa Robyg wprowadził do sprzedaży 244 mieszkania we Wrocławiu w ramach piątego etapu inwestycji przy ul. Krakowskiej. Dodano, że łącznie w ramach osiedla powstanie 1.856 mieszkań.	
Telestrada	Planowane wezwanie na akcje Telestrada, Cathetel, Hugore, Jacek Lichota, Alfred Lichota, oraz Krzysztof Lichota zamierzają ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 506.592 akcji spółki w cenie 25,12 zł za papier.	
Vigo Photonics	Partnerstwo sektora obronnego VIGO Photonics podpisał list intencyjny ze spółkami wchodzącymi w skład Polskiego Pierścienia Amunicyjnego, partnerstwo ma na celu rozwój nowoczesnych technologii dla sektora obronnego. Współpraca obejmie m.in. obszar precyzyjnej i inteligentnej amunicji artyleryjskiej oraz rozwój systemów optoelektronicznych stosowanych w dronach.	
Wielton	Wzrost rejestracji pojazdów współpraca obejmie m.in. obszar precyzyjnej i inteligentnej amunicji artyleryjskiej oraz rozwój systemów optoelektronicznych stosowanych w dronach. Udział firmy w rynku wyniósł 14,33 proc. wobec 14,88 proc. rok wcześniej. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, w ostatnim miesiącu osiągnęły łącznie 7.477 szt. i były większe niż przed rokiem o 6,6 proc. Od początku 2026 roku zarejestrowano łącznie 68.971 przyczep i naczep wszystkich rodzajów i jest to wynik wyższy o 8,3 proc. niż rok wcześniej.	



TERMINARZ SPÓŁEK

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

piątek 11 września 2026

Botanika Farm	Zakończenie budowy księgi popytu w transzy dużych inwestorów oraz przyjmowania zapisów i wpłat na akcje w transzy małych inwestorów.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,36 zł na akcję.
IMMOBILE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,13 zł na akcję.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
OPONEO.PL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 60.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
POLIMEXMS	NWZA ws. powołania członka RN.
TESGAS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ULTGAMES	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
UNIBEP	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego 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	0,70%	0,30%	-1,10%
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	wrzesień	2,50%	2,50%	2,25%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	sierpień	0,40%	0,40%	0,00%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	5,40%	5,30%	4,70%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	206 tys.	205 tys.	207 tys.
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	wrzesień			
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,39 mln brk	-1,30 mln brk	-4,45 mln brk
Piątek, 11 września 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	lipiec	0,60%	0,20%	-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