

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-14 08:13



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja tygodnia na warszawskim parkiecie przyniosła wzrost głównych indeksów, ale siła rynku koncentrowała się głównie na dużych spółkach. WIG20 zakończył piątkową sesję wzrostem o 0,74% i zamknął dzień na poziomie 4139,25 pkt, natomiast WIG zyskał 0,51% i osiągnął poziom 155 090,25 pkt. Wśród średnich spółek przeważała podaż, co przelożyło się na spadek indeksu mWIG40 o 0,22%. Nieco lepiej zaprezentował się segment najmniejszych spółek, gdzie sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,25%. Wśród krajowych blue chipów mocno prezentowały się akcje CD Projektu i KGHM, natomiast presja utrzymywała się w części spółek energetycznych i przemysłowych.

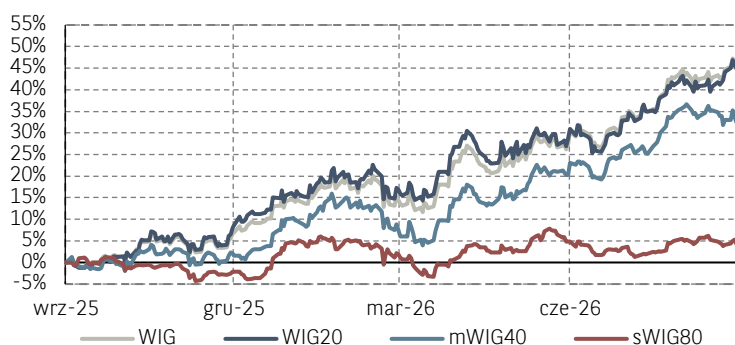
Najważniejszą publikacją makroekonomiczną były dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. W sierpniu indeks CPI zwiększył się o 0,4% mdm po wzroście o 0,1% w lipcu, natomiast roczna dynamika utrzymała się na poziomie 3,4%. Oba odczyty były zgodne z konsensusem. Inflacja bazowa wzrosła o 0,3% mdm, nieco mocniej od oczekiwań na poziomie 0,2%, a jej roczna dynamika wyniosła 2,4%. Sierpniowe dane ponownie potwierdziły, że presja cenowa w amerykańskiej gospodarce pozostaje uporczywa. W połączeniu z dobrymi danymi z amerykańskiego rynku pracy zwiększa to przestrzeń Fed do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej. Po piątkowych danych prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych na posiedzeniu 16 września wzrosło do ponad 86% z 59% notowanych w ubiegłym tygodniu, a rynek coraz wyraźniej zastanawia się nad skalą i tempem kolejnych podwyżek.

Na europejskich parkietach również przeważały wzrosty. Francuski CAC40 zakończył notowania 0,78% wyżej, niemiecki DAX zyskał 0,82%, a brytyjski FTSE250 podniósł się o 0,38%. Na Wall Street wzrosty były jeszcze wyraźniejsze. S&P500 wzrósł o 0,86%, Nasdaq Composite zyskał 0,96%, a Dow Jones urosł o 0,98%. Wśród pojedynczych spółek wyróżniali się Dell Technologies i Hewlett Packard Enterprise, których akcje podrożały odpowiednio o 11,98% i 12,44%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Otoczenie przed rozpoczęciem europejskiego handlu jest mniej sprzyjające niż przy piątkowym zamknięciu. Ceny ropy ponownie kierują się w górę, a ropa Brent znajduje się rano w pobliżu 107 USD za baryłkę. Dodatkowym źródłem niepewności pozostaje sytuacja geopolityczna na wschodniej granicy NATO, gdzie w niedzielę rosyjskie ataki objęły rejon Jagodzina po ukraińskiej stronie granicy z Polską. Jeden z dronów uderzył w lokomotywę pociągu pasażerskiego ok. 2 km od polskiej granicy, natomiast w oddzielnym ataku trafiona została ciężarówka znajdująca się ok. 800 m od przejścia granicznego Dorohusk-Jagodzina. Na obecnym etapie trudno przesądzać o bezpośrednim wpływie tych wydarzeń na GPW, jednak zwiększona aktywność militarna w bezpośrednim sąsiedztwie Polski może pozostawać jednym z czynników wpływających na premię za ryzyko w naszym regionie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	155090.25	+0.51%	+1.08%	+32.3%
WIG20	4139.25	+0.74%	+2.24%	+30.0%
mWIG40	10413.77	-0.22%	-2.48%	+27.3%
sWIG80	31399.77	+0.25%	-0.79%	+6.12%
WIG20 USD	1110.96	+0.51%	+2.30%	+25.3%
WIG20 TR	9480.57	+0.74%	+2.33%	+34.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7656.98	+0.86%	-1.18%	+11.64%
Nasdaq C.	26333.04	+0.96%	-0.43%	+13.3%
DAX	25568.56	+0.82%	-3.12%	+4.40%
CAC40	8179.77	+0.78%	-6.14%	+0.37%
FTSE250	23975.73	+0.38%	-3.32%	+6.70%
BUX	152518.30	+2.06%	+1.74%	+37.4%
NIKKEI	64011.34	-1.93%	-5.20%	+27.2%
Hang Seng	24805.63	-0.60%	-3.30%	-3.22%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.303	+0.48%	+7.87%	+21.3%
USA	4.971	+0.06%	+5.95%	+19.0%
Niemcy	3.5049	+0.10%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.32377	+0.01%	+0.51%	+2.54%
USD/PLN	3.72868	+0.13%	+0.03%	+3.87%
CHF/PLN	4.56593	-0.30%	-0.65%	+0.80%
GBP/PLN	5.04367	+0.26%	+0.17%	+4.28%
EUR/USD	1.15960	-0.12%	+0.48%	-1.28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.61	-2.81%	+17.7%	+71.9%
Złoto (\$/ozt)	4408.90	+0.04%	-0.73%	+1.56%
Miedź (c/lb)	654.80	+0.01%	-1.30%	+15.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-11

WZROSTY		SPADKI	
PGFGROUP	+26.74%	MULTIURE	-14.55%
BUMECHDEF	+26.52%	LESS	-13.54%
NIEMIADOW	+9.54%	GRUPAAZOTY	-8.38%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3562,71	152 (41.3%)	172 (46.7%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	Powołanie nowego prezesa Rada nadzorcza Asseco Poland powołała Rafała Kozłowskiego do pełnienia funkcji prezesa zarządu na okres nowej wspólnej pięcioletniej kadencji obejmującej lata 2027-2031. Jednocześnie powołano do pełnienia funkcji wiceprezesów zarządu Grzegorza Bartlera, Tomasza Bendlewskiego, Andrzeja Dopieratę, Krzysztofa Groyeckiego, Marka Pankę, Zbigniewa Pomiankę, Karolinę Rzońcę-Bajorek, Sławomira Szmytkowskiego, Artura Wiżę i Gabrielę Żukowicz. Rafał Kozłowski od 2020 roku sprawuje funkcję prezesa Asseco Enterprise Solutions odpowiadającego za rozwój obszaru ERP w Grupie Asseco. W latach 2014-2024 pełnił funkcję wiceprezesa, a od 2024 roku sprawuje funkcję prezesa Asseco Western Europe. Od 2025 roku wiceprezes Asseco Poland. Odpowiada za ERP i działalność międzynarodową oraz Biuro Projektów ERP.	
Cyfrowy Polsat	Aneks umowy serwisowej Polkomtel, podmiot w 100 proc. zależny od Cyfrowego Polsatu, zawarł aneks do umowy serwisowej o świadczenie usług z 8 lipca 2021 r. z Towerlink i Cellnex. Równolegle Polkomtel złożył zamówienie na usługi kolokacji, emisji i transmisji. Spółka oczekuje, że przełoży się to na istotny wzrost liczby punktów obecności sieci dostępnych dla Polkomtel, o ok. 5.000 do 2041 r., przy jednoczesnym obniżeniu jednostkowego kosztu infrastruktury pasywnej w związku z jej konsolidacją w ramach grupy Cellnex. Aneks zawiera również uzgodnione postanowienia dotyczące corocznej waloryzacji o wskaźnik inflacji, przy czym maksymalny roczny poziom waloryzacji został ustalony na 4 proc.	
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.	
mBank	Utrzymanie kary KNF Komisja Nadzoru Finansowego wydała ostateczną decyzję utrzymującą w mocy decyzję z 29 maja 2026 roku, nakładającą na mBank kary pieniężne w łącznej wysokości ok. 15 mln zł. Według KNF, mBank dopuścił do współpracy z nieuprawnionymi osobami trzecimi w ramach obsługi klientów, a także nie kwalifikował transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe jako instrumentu finansowego, nie zapewnił ponadto skutecznych mechanizmów kontroli wewnętrznej. Zarzuty dotyczą wyszczególnionych przez Komisję okresów z lat od 2017 do 2024.	
Orlen	Wnioski o koncesje W tegorocznej rundzie APA na nowe koncesje na Norweskim Szelfie Kontynentalnym wnioski złożyło 21 podmiotów, w tym działający już tam Orlen Upstream Norway z Grupy Orlen. Nabór do corocznej rundy koncesyjnej APA na Norweskim Szelfie Kontynentalnym został ogłoszony 5 maja, natomiast termin składania wniosków minął 1 września. Obszar koncesyjny został rozszerzony na Morzu Północnym, Morzu Norweskim i Morzu Barentsa łącznie o 70 bloków.	
SWIG80 i inne		+/-
All in! Games	Porozumienie z wierzycielem All in! Games zawarł z podmiotem niepowiązanym ze spółką porozumienie, regulujące spłatę wierzytelności przysługującej temu wierzycielowi od spółki, o wartości 3 mln zł (wg kwoty na dzień układowy; wierzytelność ta objęta jest układem). Na podstawie porozumienia strony ustaliły, że do 31 maja 2027 r. będą mogły podjąć decyzję o dokonaniu konwersji całości lub części tej wierzytelności na akcje spółki lub akcje innych spółek należących do grupy kapitałowej All in! Games, w szczególności poprzez objęcie przez wierzyciela nowych akcji spółki lub akcji innych spółek należących do grupy All in! Games. Zasady konwersji będą nie gorsze niż zasady konwersji innych zobowiązań spółki zamiennych na akcje.	
Atal	Podwyższony cel sprzedaży Atal skorygował w górę tegoroczne założenia i celuje w sprzedaż 3,2-3,5 tys. mieszkań w 2026 roku. Poziom sprzedaży mieszkań w III kwartale będzie podobny do poziomowi sprzedaży odnotowanego w II kwartale. Wcześniej Grupa Atal informowała, że zakłada w 2026 roku sprzedaż na poziomie 2,5-3 tys. mieszkań.	



Creotech Quantum	Partnerstwo technologiczne z PCO Creotech Quantum podpisał list intencyjny z firmą PCO w sprawie współpracy w zakresie opracowania, rozwoju i komercjalizacji produktów oraz rozwiązań technologicznych przeznaczonych dla branży kosmicznej i obronnej, w tym do uzyskiwania dofinansowania podejmowanych przedsięwzięć ze środków publicznych. Efektem współpracy ma być opracowanie optycznych ładunków użytecznych (optical payloads) przeznaczonych do zastosowań satelitarnych oraz innych platform kosmicznych, z możliwością rozszerzenia zakresu współpracy o kolejne obszary technologiczne.	
Mabion	Potencjalna akwizycja w USA Mabion zdecydował o realizacji procesu due diligence w zakresie potencjalnej akwizycji zakładu na terenie USA. Mabion poinformował, że zakład rozważany pod kątem ewentualnej akwizycji stanowi część globalnej sieci łańcucha dostaw międzynarodowej firmy, która koncentruje się na wyspecjalizowanych produktach biologicznych, takich jak przeciwciała monoklonalne (mAbs) oraz koniugaty przeciwciał z lekami (ADCs). W ocenie spółki, przejęcie zakładu umożliwi skrócenie drogi do uruchomienia przez Mabion produkcji kontraktowej leków biologicznych na terenie USA oraz zapewni wykorzystanie dotychczasowych powiązań rynkowych zakładu z Big Pharmą.	
Mostostal Zabrze	Skup akcji własnych Mostostal Zabrze zaprasza do składania ofert sprzedaży akcji, w ramach którego zamierza nabyć do 1.485.585 akcji własnych, stanowiących ok. 2,16 proc. kapitału zakładowego w cenie 11,50 zł za papier. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 14 września i potrwa do 25 września 2026 r. Planowany dzień przeniesienia własności akcji poza rynkiem regulowanym oraz rozliczenia transakcji za pośrednictwem KDPW to 2 października 2026 r.	
Unibep	Wzrost portfela zamówień Portfel zamówień Unibepu w segmencie budowlanym i modułowym na koniec czerwca 2026 roku wynosił 3,659 mld zł. Spółka szacuje, że obecnie wynosi on niemal 4,5 mld zł. W segmencie budowlanym portfel zamówień wyniósł na koniec czerwca 3.216 mln zł i był 5 proc. niższy wobec analogicznego okresu przed rokiem. W segmencie modułowym portfel zamówień wyniósł 443 mln zł wobec 107 mln zł rok wcześniej.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 14 września 2026		
	CLOUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	IMMOBILE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,13 zł na akcję.
	INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
	IZOBLOK	Dzień wykupu akcji spółki przez BEWI Poland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością po cenie 40 zł za akcję.
	LARQ	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,29 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Larq S.A. oraz Wise Ventures ASI sp. z o.o.
	ODLEWNIE	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	TALEX	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	XPLUS	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
wtorek 15 września 2026		
	PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ARLEN	Wypłata dywidendy 0,55 zł na akcję.
	BIOTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	Botanika Farm	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje w transzy dużych inwestorów.
	CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CYBERFLKS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.215.165 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
	DIGITANET	Wypłata dywidendy 5 zł na akcję.
	DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MABION	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	MULTIQUIRE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 16.804.603 akcji serii R oraz 50.000.000 akcji serii S.
	MURAPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SHOPER	Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku z dokonaniem połączeniem ze spółką cyber_Folks S.A.
	YANOSIK	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
środa 16 września 2026		
	PZU	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,80 zł na akcję.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CLNPHARMA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	HUUUGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	UNFOLD	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 września 2026							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. fin. (m/m)	lipiec	-0,20%	0,10%	1,90%
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. fin. (r/r)	lipiec	3,90%	4,10%	4,90%
Wtorek, 15 września 2026							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		4,80%	4,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		0,80%	0,60%
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień		3,40%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec		2,5 mld	1,8 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		40,5	34,2
Środa, 16 września 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			3,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień		3,10%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,50%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-0,40%	0,10%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień		3,20%	3,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,90%	-0,60%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,39 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień		3,75-4,00 %	3,50-3,75 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 17 września 2026							
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień		3,75%	3,75%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		30	47,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		209 tys.	206 tys.
Piątek, 18 września 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		-0,30%	-0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień			1,60%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			5,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,30%	0,20%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,20%	0,20%



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 w Frankfurtu (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 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 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