

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-15 08:20



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem przewagi sprzedających. WIG20 zakończył sesję spadkiem o 0,43%, zamykając notowania na poziomie 4 121,57 pkt, a szeroki WIG stracił 0,57%. Większa presja sprzedających była widoczna w segmencie średnich i mniejszych spółek, gdzie indeks mWIG40 obniżył się o 0,84%, natomiast sWIG80 zakończył dzień spadkiem o 1,46%. W gronie najstabszych spółek z WIG20 znalazł się KGHM, który stracił 5,16%. Pod presją sprzedających znalazły się również akcje Grupy Kęty, które straciły 4,32%, Alior Banku, przecenione o 3,11% oraz akcje Tauronu, które spadły o 3,04%. Z kolei po wzrostowej stronie indeksu wyróżniały się spółki konsumenne, gdzie Pepco zyskało 2,14%, Allegro 1,90%, natomiast LPP zakończyło sesję wzrostem o 1,11%.

Presja podażowa była widoczna również na rynkach zagranicznych. Europejski STOXX 600 obniżył się o 0,49%, DAX stracił 0,50%, a CAC 40 spadł o 0,76%. Na Wall Street S&P 500 spadł o 0,48%, Nasdaq Composite o 0,56%, a Dow Jones o 0,29%. Najsilniejsza przecena objęła sektor półprzewodników po apelu przedstawicieli największych firm zajmujących się sztuczną inteligencją o spowolnienie tempa rozwoju najbardziej zaawansowanych modeli. Indeks Philadelphia Semiconductor stracił 5,86%, Nvidia zakończyła sesję 3,36% niżej, a Micron spadł o 5,25%. Jednocześnie wyraźnie zyskiwały spółki software'owe, w tym ServiceNow, Adobe i Workday.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Przebieg dzisiejszej sesji powinny w dużej mierze kształtować napływające dane makroekonomiczne z Polski oraz głównych gospodarek zagranicznych. Pierwsze istotne publikacje makroekonomiczne napłynęły już z Chin. Produkcja przemysłowa wzrosła w sierpniu o 5,2% rdr wobec oczekiwanych 4,8% i 4,5% miesiąc wcześniej. Słabiej wypadła sprzedaż detaliczna, która zwiększyła się o 0,4% rdr przy konsensusie na poziomie 0,8%, natomiast inwestycje w aglomeracjach miejskich obniżyły się o 7,2% rdr wobec oczekiwanego spadku o 7,1%. Na krajowym rynku najważniejszym punktem kalendarza będzie publikowany o godz. 9:30 ostateczny odczyt inflacji CPI za sierpień. Konsensus zakłada potwierdzenie wzrostu cen o 3,4% rdr oraz 0,4% mdm. O godz. 11:00 opublikowany zostanie wrześniowy indeks ZEW dla Niemiec, który według konsensusu ma wzrosnąć do 40 pkt z 34,2 pkt w sierpniu, a także w tym samym czasie poznamy lipcowe dane o handlu zagranicznym strefy euro, gdzie oczekiwany jest wzrost wyrównanej sezonowo nadwyżki do 3,7 mld euro z 1,8 mld euro miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	154208.86	-0.57%	+0.63%	+31.5%
WIG20	4121.57	-0.43%	+2.22%	+29.4%
mWIG40	10326.28	-0.84%	-4.13%	+26.2%
sWIG80	30941.49	-1.46%	-2.16%	+4.57%
WIG20 USD	1094.87	-1.45%	+0.95%	+23.4%
WIG20 TR	9440.09	-0.43%	+2.31%	+34.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7619.98	-0.48%	-1.61%	+11.10%
Nasdaq C.	26186.41	-0.56%	-2.03%	+12.7%
DAX	25440.81	-0.50%	-3.78%	+3.88%
CAC40	8117.78	-0.76%	-6.01%	-0.39%
FTSE250	23834.48	-0.59%	-4.15%	+6.07%
BUX	151724.50	-0.52%	+0.78%	+36.6%
NIKKEI	63492.99	-0.81%	-7.60%	+26.1%
Hang Seng	24917.60	+0.45%	-0.79%	-2.78%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.435	+2.09%	+10.3%	+23.8%
USA	4.991	+0.40%	+6.37%	+19.5%
Niemcy	3.5163	+0.33%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34008	+0.38%	+0.77%	+2.93%
USD/PLN	3.75742	+0.77%	+0.92%	+4.67%
CHF/PLN	4.59696	+0.68%	+0.41%	+1.48%
GBP/PLN	5.07263	+0.57%	+0.67%	+4.87%
EUR/USD	1.15507	-0.39%	-0.15%	-1.66%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	105.68	+1.02%	+19.4%	+73.7%
Złoto (\$/ozt)	4340.30	-1.56%	-2.19%	-0.02%
Miedź (c/lb)	639.97	-2.26%	-3.18%	+12.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-14

WZROSTY		SPADKI	
ADIUVO	+39.29%	NEXITY	-25.38%
WASKO	+18.96%	MULTIQUIRE	-8.30%
BUMECHDEF	+7.78%	LMCU	-7.90%

OBROT	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2298,18	89 (24.2%)	233 (63.3%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Grupa Kęty	Warunkowa akwizycja Metra Grupa Kęty podpisała warunkową umowę zakupu 100 proc. udziałów spółki Fengari Holdings I B.V., właściciela spółek z grupy Metra. Cena nabycia, uwzględniająca zadłużenie netto grupy Metra, może wynieść do 450 mln euro, a transakcja nie będzie miała istotnego wpływu na obowiązującą politykę dywidendową Kęt. Cena nabycia została ustalona na bazie wyceny wartości przedsiębiorstwa (enterprise value) w kwocie 645 mln euro pomniejszonej o dług bankowy oraz inne pozycje o charakterze dłużnym, ustalonych według stanu na dzień 31 marca 2026 r. Z kolei cena nabycia (equity value), uwzględniająca zadłużenie netto Grupy Metra, uzależniona jest dodatkowo od daty zamknięcia transakcji i może wynieść do 450 mln euro.	
Orlen	Ochrona infrastruktury krytycznej Orlen i PERN podpisały porozumienie dotyczące ochrony infrastruktury i bezpieczeństwa dostaw surowców energetycznych. Spółki będą wymieniać informacje o zagrożeniach, rozwijać dobre praktyki oraz współpracować nad rozwiązaniami wzmacniającymi odporność infrastruktury o kluczowym znaczeniu dla bezpieczeństwa energetycznego Polski. Współpraca ta ma pomóc lepiej chronić infrastrukturę i sprawniej reagować na nowe zagrożenia.	
PKO BP	Emisja obligacji senioralnych PKO BP wyemituje senioralne obligacje nieuprzywilejowane o łącznej wartości nominalnej do 1,5 mld zł w ramach programu emisji obligacji własnych na rynku krajowym. Podano, że dzień wykupu obligacji będzie przypadał nie później niż 8 lat po dniu emisji. Dzień emisji będzie przypadał nie później niż do 30 października 2026. Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 500.000 zł. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży. Obligacje nie będą zabezpieczone.	
TAURON	Zmiany w zarządzie TAURON Polska Energia S.A informuje, iż w dniu 14 września 2026 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o odwołaniu z dniem 14 września 2026 r. Pana Krzysztofa Surmy ze składu Zarządu Emitenta i pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów. Przyczyny odwołania nie zostały podane.	
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	Rekomendacja wypłaty dywidendy Zarząd Ambry zaproponuje akcjonariuszom spółki wypłatę dywidendy w wysokości 1,1 zł na jedną akcję z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2025/2026 zakończonym 30 czerwca 2026 roku. Rada nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała tę propozycję zarządu.	
BoomBit	Szacunek EBITDA półrocznej BoomBit szacuje wstępnie, że jego wynik EBITDA w pierwszym półroczu 2026 roku wyniósł 14,5 mln zł. Zgodnie ze wstępnymi skonsolidowanymi danymi finansowymi przychody ze sprzedaży wyniosły 123,1 mln zł, wynik brutto ze sprzedaży 12,2 mln zł, a wynik netto 3,7 mln zł. W osobnym komunikacie BoomBit podał, że zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących oraz o ich częściowym rozwiązaniu, a łączny wpływ tych operacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyniesie minus 1.864 tys. zł. Spółka zastrzegła, że wyniki finansowe mają charakter szacunkowy i różnić się od wartości ostatecznych, które zostaną opublikowane w raporcie półrocznym 25 września 2026 roku.	
HELIO	Szacunek zysku kwartalnego Helio spodziewa się, że w czwartym kwartale roku obrotowego 2025/2026 (tj. kwiecień - czerwiec 2026) będzie miał zysk netto w wysokości ok. 1,4 mln zł, w porównaniu do 1,8 mln zł straty rok wcześniej. Spółka podała, że poprawa wyniku finansowego netto wynikała przede wszystkim z dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży - wyniosły one ok. 129 mln zł, czyli o 33 proc. więcej niż rok wcześniej.	
PKP Cargo	Umowy przewozowe z Eneą PKP Cargo w restrukturyzacji zawarło z Eneą Wytwarzanie trzy umowy na realizację kolejowych przewozów węgla energetycznego z LW Bogdanka. Łączny wolumen przewozów objętych kontraktami wynosi 5 mln ton, a maksymalna wartość umów przekracza 126 mln zł brutto. Umowy zostały zawarte w wyniku rozstrzygnięcia przetargu nieograniczonego, w którym oferta PKP Cargo została uznana za najkorzystniejszą we wszystkich trzech zadaniach objętych postępowaniem. Kontrakty będą realizowane przez okres 21 miesięcy od dnia ich zawarcia.	
ZUE	Kontrakt kolejowy PKP PLK ZUE ma umowę z PKP PLK o wartości 780,8 mln zł na roboty budowlane na linii kolejowej nr 8 na odcinku Skarżysko - Kamienna - Kielce - Kozłów, Etap II: odcinek Sitkówka Nowiny - Kozłów. Wartość Umowy wynosi 780,8 mln zł, czyli 960,4 mln zł brutto. Termin realizacji zadania wynosi 43 miesiące.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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 dokonanym 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.
	CLNPCHARMA	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	5,20%	4,80%	4,50%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	0,40%	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		3,7 mld	1,8 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		40	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



Wrzesień 2026 r.
Data wydania: 15.09.2026 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 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



Wrzesień 2026 r.

Data wydania: 15.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas