



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas



2026-09-16 08:14



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie rozpoczęła się pod wyraźną presją podaży, jednak wraz z upływem dnia nastroje ulegały systematycznej poprawie, co pozwoliło indeksowi WIG20 odrobić niemal całość wcześniejszych strat. Ostatecznie indeks największych spółek zakończył wtorkową sesję spadkiem o 0,02% i zamknął swoje notowania na poziomie 4 120,61 pkt. Wyraźnie słabszy obraz notowań widoczny był w pozostałych segmentach rynku. WIG obniżył się o 0,33%, mWIG40 stracił 1,23%, natomiast sWIG80 zakończył dzień spadkiem o 1,55%. Na poziomie poszczególnych emitentów zdecydowanie wyróżniła się Grupa Kęty. Kurs spółki wzrósł o 9,72% po ogłoszeniu warunkowej umowy przejęcia Grupy METRA. Po przeciwnej stronie rynku znalazł się natomiast Elektrotim, którego akcje przeceniono o 14,66% po publikacji wyników za pierwsze półrocze. Słabość była widoczna również wśród części największych spółek. Notowania KGHM obniżyły się o 2,04%, a akcje Orlenu zakończyły sesję spadkiem o 2,48%. Wzrosty natomiast pojawiły się między innymi na akcjach PGE, Tauronu, Pepco oraz Dino.

W krajowym kalendarzu najważniejszą publikacją były ostateczne dane o inflacji. W sierpniu ceny konsumpcyjne wzrosły o 3,4% rdr, zgodnie z konsensusem, natomiast w ujęciu miesięcznym zwiększyły się o 0,3% wobec oczekiwanych 0,4%. Dynamika cen usług wyniosła 5,6% rdr, a towarów 2,5%. Dane nie stały się jednak dominującym czynnikiem dla notowań na GPW.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kalendarz makroekonomiczny jest dziś rozbudowany. O godz. 11:00 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za lipiec. Konsensus zakłada spadek o 0,4% mdm i 0,3% rdr, po odpowiednio 0,0% i wzroście o 0,1% miesiąc wcześniej. O godz. 14:00 NBP poda sierpniowe wskaźniki inflacji bazowej. W przypadku inflacji po wyłączeniu cen żywności i energii rynek oczekuje wzrostu do 3,2% rdr z 3,1%. O godz. 14:30 poznamy sierpniową sprzedaż detaliczną w Stanach Zjednoczonych oraz indeksy cen importu i eksportu. Najważniejszym wydarzeniem dnia będzie jednak decyzja FOMC o godz. 20:00 wraz z nowymi projekcjami makroekonomicznymi. Rynek przypisuje obecnie ponad 90% prawdopodobieństwa podwyżce stóp o 25 pb, z przedziału 3,50–3,75% do 3,75–4,00%. O godz. 20:30 rozpocznie się konferencja prasowa przewodniczącego Fed Kevina Warsha. Dla rynku istotna będzie nie tylko sama decyzja, ale również sygnały dotyczące dalszego kierunku polityki pieniężnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	153698.41	-0.33%	+1.39%	+31.1%
WIG20	4120.61	-0.02%	+3.34%	+29.4%
mWIG40	10198.99	-1.23%	-4.33%	+24.7%
sWIG80	30462.47	-1.55%	-3.05%	+2.95%
WIG20 USD	1095.26	+0.04%	+2.18%	+23.5%
WIG20 TR	9437.88	-0.02%	+3.44%	+34.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7585.73	-0.45%	-2.06%	+10.60%
Nasdaq C.	25981.57	-0.78%	-2.49%	+11.8%
DAX	25402.28	-0.15%	-3.55%	+3.72%
CAC40	8090.28	-0.34%	-5.70%	-0.73%
FTSE250	23818.74	-0.07%	-3.59%	+6.00%
BUX	153518.30	+1.18%	+2.27%	+38.3%
NIKKEI	63484.10	-0.01%	-8.29%	+26.1%
Hang Seng	24667.24	-1.00%	-3.09%	-3.76%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.426	-0.14%	+8.49%	+23.7%
USA	5.004	+0.26%	+5.99%	+19.8%
Niemcy	3.5381	+0.62%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34148	+0.03%	+0.61%	+2.96%
USD/PLN	3.76173	+0.11%	+0.94%	+4.79%
CHF/PLN	4.59526	-0.04%	-0.01%	+1.44%
GBP/PLN	5.06769	-0.10%	+0.40%	+4.77%
EUR/USD	1.15412	-0.08%	-0.32%	-1.74%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	108.75	+2.90%	+19.7%	+78.7%
Złoto (\$/ozt)	4333.50	-0.42%	-3.13%	-0.18%
Miedź (c/lb)	646.15	+0.89%	-2.34%	+13.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-15

WZROSTY		SPADKI	
KETY	+9.72%	MULTIQUIRE	-34.86%
ADIUVO	+4.62%	ELEKTROTI	-14.66%
ODLEWNIE	+4.41%	PGFGROUP	-11.97%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3111,20	122 (32.6%)	205 (54.8%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Grupa Kęty	Finalizacja przejęcia Metry Grupa Kęty, która podpisała warunkową umowę nabycia grupy Metra, liczy, że transakcja zostanie sfinalizowana w I kwartale 2027 roku. Akwizycja nie wpływa na politykę dywidendową Kęt, w ciągu pół roku spółka chce przygotować program emisji obligacji. W poniedziałek Grupa Kęty poinformowała o podpisaniu warunkowej umowy nabycia 100 proc. udziałów w Fengari Holdings I B.V., właściciela spółek z grupy Metra - globalnego, zintegrowanego pionowo producenta profili aluminiowych i dostawcy zaawansowanych usług przetwórstwa aluminium. Prezes Roman Przybylski ocenił, że transakcja może zostać najwcześniej sfinalizowana na początku stycznia 2027 roku.	
Bogdanka	Cel produkcji utrzymany Bogdanka podtrzymuje cel produkcji ok. 8 mln ton węgla handlowego w 2026 roku. Firma zwiększa sprzedaż poza grupę Enea i chce, by wyniosła ona ok. 2 mln ton w skali roku. Bogdanka liczy na wzrost cen węgla na krajowym rynku. W tym roku spółka chce wyprodukować 8 milionów ton węgla handlowego. Spółka chce osiągnąć sprzedaż poza grupę Enea w wysokości około 2 milionów ton węgla, a inwestycje mają wynieść 819,3 mln zł. W pierwszym półroczu 2026 r. produkcja węgla handlowego wyniosła ponad 4,38 mln ton, o 13,1 proc. więcej rdr. Uzysk wyniósł 72,1 proc. (wzrost o 6,1 pp. rdr).	
PGE	Wyniki kwartalne Grupa PGE odnotowała w drugim kwartale 2026 roku 2,02 mld zł zysku netto j.d. Wcześniej PGE szacowało zysk netto j.d. w drugim kwartale na ok. 2,06 mld zł. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 15,26 mld zł, a zysk z działalności operacyjnej 2,65 mld zł. W II kwartale 2026 roku EBITDA wyniosła 4,11 mld zł, także zgodnie z szacunkami. Największy udział w EBITDA powtarzalnej ma Segment Dystrybucja: 1.292 mln złotych w II kwartale 2026 roku wobec 1.305 mln złotych w analogicznym okresie 2025 roku. EBITDA powtarzalna Segmentu Energetyka Węglowa w II kwartale 2026 roku wyniosła 629 mln złotych wobec -522 mln złotych (strata) w II kwartale roku ubiegłego. Wyniki obciążone w znaczącym stopniu księgowym efektem rezerw na umowy rodzące obciążenia. Z ich wyłączeniem EBITDA wynosi odpowiednio 329 mln złotych i 149 mln złotych. Podano, że wydatki inwestycyjne w II kwartale 2026 roku wyniosły w ujęciu kasowym 2.462 mln złotych, wobec 2 358 mln złotych w analogicznym okresie w 2025 roku. Zysk netto bez odpisów przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w II kwartale 2026 roku wyniósł 2.267 mln złotych wobec straty 606 mln złotych w takim samym okresie w 2025 roku.	
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	Wyniki za rok obrotowy Zysk netto j.d. Ambry w roku obrotowym 2025/26 wyniósł 46,4 mln zł wobec 44,7 mln zł przed rokiem, a przychody wzrosły do 901,3 mln zł z 894,9 mln zł. EBIT wyniósł 88 mln zł i był wyższy o 0,8 proc. rdr. W ujęciu wolumenowym grupa sprzedała 98,7 mln butelek (w przeliczeniu na butelki o pojemności 0,75 l), co oznacza wzrost o 2 proc. wobec wolumenu sprzedanego w poprzednim roku obrotowym. Spółka poinformowała, że w Polsce wzrost sprzedaży w walutach lokalnych wyniósł 0,5 proc., w Rumunii 0,6 proc., a w Czechach i na Słowacji 7,5 proc.	
Archicom	Cele sprzedaży mieszkań Archicom podtrzymuje cele na 2026 r., zakładające sprzedaż 3.200-3.500 mieszkań oraz 3.000-3.200 przekazania. Deweloper zakłada, że w 2026 r. za 50 proc. sprzedaży spółki odpowiadać będzie segment popularny. W pierwszym półroczu 2026 r. Archicom sprzedał 1.320 mieszkań - o 14 proc. więcej niż rok wcześniej - i przekazał klientom łącznie 1.137 lokali w projektach Archicom i Echo (wzrost o 181 proc. rdr). Archicom wprowadził do sprzedaży 1.225 lokali, a kolejnych 1.157 mieszkań znalazło się w przedsprzedaży. Deweloper podał, że istotna część realizacji planów całorocznych przypadnie na drugą połowę roku. Na koniec czerwca w ofercie były 3.162 lokale, a bank ziemi umożliwia realizację kolejnych 13.173 mieszkań. Archicom planuje jego zwiększanie, przede wszystkim z myślą o rozwoju segmentu popularnego.	
Creotech Instruments	Partnerstwo satelitarne Creotech Instruments, EXATEL, Energa-Operator oraz Phoenix Systems podpisały memorandum o współpracy na rzecz rozwoju polskich usług telekomunikacji satelitarnej. W ramach inicjatywy Polish SatCom Alliance partnerzy przygotowują koncepcję europejskiego systemu satelitarnego dostępu do Internetu. Podano, że system będzie przeznaczony w pierwszej kolejności dla użytkowników w Polsce. Planowany system ma zapewniać bezpieczną i odporną transmisję danych z rozproszonych urządzeń, instalacji i obiektów, szczególnie tam, gdzie infrastruktura naziemna jest niedostępna, niewystarczająca lub potrzebny jest niezależny kanał uzupełniający.	



Mabion	Wyniki kwartalne Mabion miał w II kwartale 2026 roku 14,9 mln zł straty netto w porównaniu do 15,4 mln zł straty rok wcześniej. Przychody wyniosły blisko 3,3 mln zł, bez zmian rok do roku, a strata EBIT była na poziomie 13,8 mln zł wobec 14,6 mln zł straty przed rokiem. Po pierwszym półroczu 2026 r. Mabion ma 7,8 mln zł przychodów wobec 6 mln zł rok wcześniej. Strata EBIT wyniosła 23 mln zł wobec 28,7 mln zł straty operacyjnej w I półroczu 2025 r., a strata netto sięgnęła 24,7 mln zł wobec 30,7 mln zł straty przed rokiem. Spółka poinformowała w komunikacie prasowym, że wzrost przychodów w I półroczu jest bezpośrednim efektem wyższej aktywności w obszarze usług analitycznych (zamówienia z tego tytułu wyniosły 7,5 mln zł w pierwszym kwartale roku).	
MLP Group	Rating Ba2 utrzymany Agencja ratingowa Moody's potwierdziła długoterminowy rating MLP Group (Corporate Family Rating - CFR) na poziomie Ba2 ze stabilną perspektywą.	
Murapol	Wyniki kwartalne Zysk netto j.d. Murapolu w II kwartale 2026 r. wzrósł do 48,4 mln zł z 28,3 mln zł rok wcześniej. EBIT w II kwartale 2026 r. wyniósł 60,7 mln zł i był o 2,6 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 59,1 mln zł. Przed rokiem EBIT wynosił 33,9 mln zł. Przychody wyniosły 323,4 mln zł i były o 11,4 proc. wyższe od konsensusu na poziomie 290,4 mln zł. Przychody wzrosły o 62,6 proc. rdr. Narastająco, w całym pierwszym półroczu 2026 r. Murapol miał 465,7 mln zł przychodów, 82,9 mln zł EBIT oraz 70,1 mln zł zysku netto j.d. Dla porównania, w pierwszy półroczu 2025 r. przychody wyniosły 529,4 mln zł, EBIT 118,9 mln zł, a zysk netto 96,9 mln zł. W pierwszej połowie 2026 roku sprzedaż do klientów detalicznych wyniosła 1.569 lokali, z czego 1.330 stanowiły mieszkania objęte umowami deweloperskimi i przedwstępными, a 239 przypadło na lokale z opłaconymi umowami rezerwacyjnymi po wyeliminowaniu rezygnacji. W pierwszym półroczu grupa przekazała klientom detalicznym klucze do 841 lokali, czyli o 12 proc. mniej rdr.	
Unibep	Kontrakt Rail Baltica Konsorcjum Unibepu, Track Tec Construction, Intop Infrastruktura, Intop oraz Pomorskiego Przedsiębiorstwa Mechaniczno - Torowego zawarło z PKP PLK umowę na realizację prac na linii kolejowej E75 Białystok - Ełk. Wynagrodzenie konsorcjum wynosi ok. 4,24 mld zł, z czego udział Unibepu to ok. 1,06 mld zł netto. Jak podano, na wynagrodzenie składa się realizacja zakresu podstawowego - w wysokości 2,49 mld zł netto, z czego udział Unibepu stanowi kwota ok. 621,7 mln zł netto, a także realizacja zakresów objętych prawem opcji - w łącznej wysokości ok. 1,76 mld zł netto, z czego udział Unibepu stanowi kwota ok. 439,3 mln zł netto.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
czwartek 17 września 2026		
	ALLEGRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,80 zł na akcję.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	DIGITANET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	DMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ECBSA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2026 w wysokości 0,31 zł na akcję.
	IMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MCI	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,58 zł na akcję.
	PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PCFGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	SELVITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	VIVID	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	VRG	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 zł na akcję.



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%	3,40%	3,00%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	5,0 mld	3,7 mld	1,0 mld
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	34,7	40	34,2
Środa, 16 września 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	3,70%	3,30%	3,30%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,10%	3,10%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec		-0,40%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec		-0,30%	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		-1,70 mln brk	-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: 16.09.2026 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 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 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



Wrzesień 2026 r.

Data wydania: 16.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas