

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-17 08:07



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

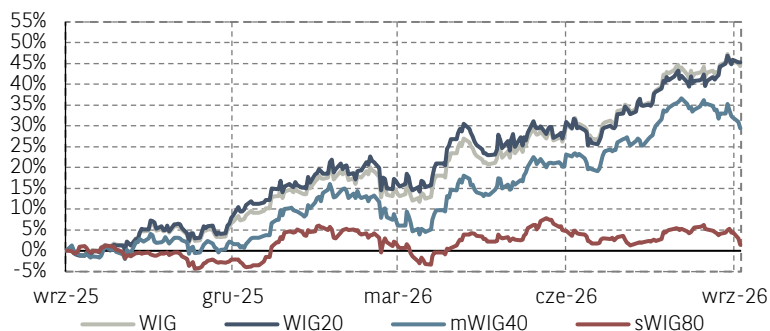
Najważniejszym wydarzeniem dnia była decyzja Rezerwy Federalnej, która podniosła przedział stopy funduszy federalnych o 25 pb do 3,75–4,00%. Była to pierwsza podwyżka od trzech lat, a decyzja zapadła jednogłośnie. Fed uzasadnił ruch utrzymującą się podwyższoną inflacją przy jednocześnie solidnym tempie wzrostu gospodarczego, odpornym popycie krajowym i stabilnej sytuacji na rynku pracy. Jednocześnie nowe projekcje wyraźnie przesunęły w górę oczekiwaną ścieżkę stóp procentowych. Mediana prognoz uczestników FOMC wskazuje stopę na poziomie 4,1% na koniec 2026 r. wobec 3,8% w projekcji czerwcowej, co oznacza jeszcze jedną podwyżkę o 25 pb w tym roku. Podczas konferencji Kevin Warsh wskazał, że rynek pracy pozostaje blisko pełnego zatrudnienia, natomiast problemem dla Fed nadal jest podwyższona inflacja. Jednocześnie nie nakreślił jednoznacznej ścieżki kolejnych ruchów, pozostawiając dalsze decyzje uzależnione od napływających danych i rozwoju sytuacji gospodarczej.

W środę na warszawskim parkiecie słabość największych spółek kontrastowała z wyraźnie lepszym zachowaniem średnich i małych podmiotów. WIG20 zakończył sesję spadkiem o 0,91% i zszedł do poziomu 4 082,92 pkt. natomiast szeroki WIG stracił jedynie 0,05% i zamknął dzień na poziomie 153 624,96 pkt. Indeks mWIG40 wzrósł o 1,12%, a sWIG80 zyskał 0,60%. W gronie największych spółek najmocniej przeceniona została Grupa Kęty, której notowania spadły o 2,69% po blisko 10-procentowym wzroście dzień wcześniej. Pod presją pozostawały również Allegro, Orlen i PGE, których kursy obniżyły się odpowiednio o 2,09%, 1,10% i 0,75%. Po wzrostowej stronie wyróżnił się KGHM, który odbił o 1,44% przy wsparciu drożających miedzi i srebra, a CD Projekt zyskał 1,06%. Na szerokim rynku mocno rosły również Benefit Systems oraz GPW.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszych notowaniach dominujące znaczenie może mieć wczorajsza decyzja Rezerwy Federalnej i jastrzębi przekaz płynący z nowych projekcji FOMC. Podwyżka stóp o 25 pb do 3,75–4,00% była zgodna z oczekiwaniami, jednak wyższa prognozowana ścieżka stóp i perspektywa dalszego zacieśniania mogą nadal wpływać na obligacje, dolara i rynek akcji. W kalendarzu makroekonomicznym uwagę zwraca decyzja Banku Anglii o godz. 13:00. Rynek oczekuje utrzymania stopy na poziomie 3,75%, dlatego większe znaczenie może mieć rozkład głosów oraz ocena wpływu wysokich cen energii na dalszą ścieżkę polityki pieniężnej. O godz. 14:30 z USA napłyną tygodniowe dane o nowych wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych, gdzie konsensus wynosi 206 tys., a także o tej samej porze poznamy indeks Fed z Filadelfii.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	153624.96	-0.05%	+1.34%	+31.0%
WIG20	4082.92	-0.91%	+2.40%	+28.2%
mWIG40	10313.53	+1.12%	-3.26%	+26.1%
sWIG80	30646.30	+0.60%	-2.47%	+3.57%
WIG20 USD	1081.71	-1.24%	+0.92%	+22.0%
WIG20 TR	9398.19	-0.42%	+3.00%	+33.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7551.81	-0.45%	-2.50%	+10.11%
Nasdaq C.	25978.43	-0.01%	-2.50%	+11.8%
DAX	25537.75	+0.53%	-3.04%	+4.28%
CAC40	8140.59	+0.62%	-5.12%	-0.11%
FTSE250	24070.20	+1.06%	-2.57%	+7.12%
BUX	154182.00	+0.43%	+2.71%	+38.9%
NIKKEI	63923.00	+0.69%	-7.65%	+27.0%
Hang Seng	24713.78	+0.19%	-2.91%	-3.58%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.323	-1.60%	+6.75%	+21.7%
USA	5.029	+0.50%	+6.52%	+20.4%
Niemcy	3.5072	-0.87%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36297	+0.49%	+1.11%	+3.47%
USD/PLN	3.80613	+1.18%	+2.13%	+6.02%
CHF/PLN	4.60913	+0.30%	+0.29%	+1.75%
GBP/PLN	5.09188	+0.48%	+0.88%	+5.27%
EUR/USD	1.14630	-0.68%	-0.99%	-2.41%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	105.83	-2.69%	+16.5%	+73.9%
Złoto (\$/ozt)	4301.30	-0.74%	-3.85%	-0.92%
Miedź (c/lb)	644.15	-0.03%	-2.64%	+13.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-16

WZROSTY		SPADKI	
MOLECURE	+10.09%	ADIUVO	-16.18%
PASSUS	+6.48%	NEXITY	-11.76%
BUMECHDEF	+6.18%	WASKO	-7.77%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2506,57	136 (37.4%)	170 (46.7%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Podwyższenie prognoz Allegro podwyższa tegoroczne prognozy dla grupy i oczekuje 13–15 proc. wzrostu GMV oraz 13–17 proc. wzrostu skorygowanego zysku EBITDA.	
KGHM	Zmiana w zarządzie Rada nadzorcza KGHM podjęła uchwałę o powołaniu w skład zarządu Beaty Jurkschat powierzając jej funkcję wiceprezesa ds. korporacyjnych.	
ORLEN	Dodatkowe dostawy ropy Orlen od piątku zakontraktował na rynku surowcowym 16 dodatkowych dostaw ropy na kierunku polskim, czeskim i litewskim, m. in. z Norwegii, Wielkiej Brytanii, Algierii, Kazachstanu, Azerbejdżanu i obu Ameryk. Pozostała część zapotrzebowania pokrywana jest m. in. na podstawie zawartego w sierpniu kontraktu z norweskim Equinorem. Grupa Orlen monitoruje sytuację na rynku surowcowym i na bieżąco korzysta ze zdywersyfikowanego portfela dostawców.	
SWIG80 i inne		+/-
Dębica	Pożyczka dla Gooddeya Firma Oponiarska Dębica udzieli Goodyear pożyczki o wartości 150 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 17 września 2027 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku będzie równe sumie [WIBOR1Y + 0,45 proc. marży], a więc obecnie wyniesie 4,37 proc. w skali roku. Goodyear jest podmiotem dominującym Dębicy i posiada bezpośrednio 87,25 proc. jej akcji.	
Enea	Powołanie członka zarządu Zarząd Enea S.A. informuje, iż 16 września 2026 r. Rada Nadzorcza Enea S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie powołania z dniem 1 października 2026 r. na trzyletnią wspólną kadencję, rozpoczętą z dniem następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2025 r: Pana Stanisława Tokarskiego na stanowisko Członka Zarządu Enea S.A. ds. Handlowych.	
The Farm 51 Group	Wniosek o upadłość The Farm 51 Group złożył do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia wniosek o ogłoszenie upadłości ALL In! Games w restrukturyzacji wraz z wnioskiem o zabezpieczenie. The Farm 51 Group wskazał na niewykonywanie przez ALL In! Games postanowień zatwierdzonego układu, w tym brak zapłaty pierwszej raty należnej spółce, a także na sytuację finansową i płynnościową ALL In! Games, która - w ocenie spółki - wskazuje na utratę zdolności do wykonywania wymagalnych zobowiązań pieniężnych oraz brak realnych podstaw do wykonania układu.	
Huuuge	Wyniki kwartalne i skup akcji własnych Grupa Huuuge miała w II kwartale 2026 roku 19,8 mln USD skorygowanej EBITDA oraz 14,1 mln USD zysku netto. W analogicznym okresie poprzedniego roku deweloper gier mobilnych odnotował 24,0 mln USD skorygowanej EBITDA oraz 17,3 mln USD zysku netto. Przychody wyniosły 50,9 mln USD wobec 58,8 mln USD rok wcześniej. Przychody okazały się zgodne w wcześniejszych szacunkach spółki. EBIT w drugim kwartale wyniósł 16,7 mln USD, wobec 20,8 mln USD rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes zakładali, że zysk operacyjny w II kw. wyniesie 16,8 mln USD. Huuuge ogłosił skup akcji własnych, w ramach którego planuje skupić nie więcej niż 16.438.356 akcji, stanowiących łącznie nie więcej niż 36,74 proc. kapitału. Proponowana cena nabycia to 7,30 USD (co odpowiada 27,50 zł).	
Medicalgorithmics	Finansowanie prac R&D Medicalgorithmics zawarł z akcjonariuszem spółki BioFund Capital Management umowę pożyczki pieniężnej w maksymalnej kwocie głównej 10 mln zł na realizację projektów R&D. W ramach umowy Biofund Capital Management zobowiązał się do wypłaty do 10 mln zł w jednej lub kilku transzach, w terminie do 6 miesięcy od zawarcia umowy. Przez pierwsze pół roku będzie obowiązywała karencja, a spółka będzie zobowiązana do spłaty jedynie odsetek. Spłata pożyczki ma nastąpić do 30 czerwca 2030 r. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą w wysokości 10 proc. w skali roku od wykorzystanej kwoty.	
Trakcja	Wyniki półroczne Grupa Trakcja szacuje, że miała w pierwszym półroczu 2026 roku 47,8 mln zł EBITDA oraz 60,2 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 891,5 mln zł. Jednocześnie Trakcja zaktualizowała szacunkowe wyniki finansowe spółki za okres 6 miesięcy 2026 roku, które były opublikowane na koniec lipca. W związku z powyższym szacunkowe wyniki spółki w I półroczu 2026 rok wyniosły: 655,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, 53,2 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, 47,2 mln zł EBITDA oraz 40,3 mln zł zysku brutto.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
piątek 18 września 2026		
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	Botanika Farm	Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje w transzy dużych inwestorów.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,79 zł na akcję.
	ERBUD	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	FASTFIN	Publikacja raportu za I półrocze 2024 roku.
	GAMFACTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MCI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,58 zł na akcję.
	MDIENERGIA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	NEXITY	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	NIEWIADOW	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	QUANTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SPYROSOFT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SYN2BIO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	WITTCHEN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	VRG	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,05 zł na akcję.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	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	-0,10%	-0,40%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	0,00%	-0,30%	-0,30%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	3,30%	3,20%	3,10%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	1,20%	0,80%	-0,50%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,64 mln brk	-1,70 mln brk	-0,39 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	3,75-4,00 %	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		32	47,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		206 tys.	206 tys.
Piątek, 18 września 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		3,90%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		-0,20%	-0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		1,90%	1,60%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		6,30%	5,10%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,30%	0,20%
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień		0,10%	0,20%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Wrzesień 2026 r.
Data wydania: 17.09.2026 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: 17.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas