

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-18 07:47



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem wyraźnej przewagi kupujących. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 1,48%, a szeroki WIG zyskał 1,52%. Pozytywne nastroje objęły również segment średnich i małych spółek, gdzie indeks mWIG40 zakończył sesję wzrostem o 1,61%, natomiast sWIG80 zyskał 0,90%. Wśród największych spółek zdecydowanie wyróżniało się Allegro, którego kurs wzrósł o 9,49%. Spółka podniosła prognozy na 2026 r. i oczekuje obecnie wzrostu GMV całej grupy o 13–15% oraz wzrostu skorygowanego wyniku EBITDA o 13–17%. Mocne wzrosty odnotowały także LPP, PGE i KGHM, których kursy wzrosły odpowiednio o 3,23%, 3,04% i 2,79%. Po przeciwnej stronie znalazł się natomiast Orlen, którego akcje straciły 1,86%. W czwartek w kalendarzu makroekonomicznym uwagę zwracały m.in. decyzja Banku Anglii w sprawie stóp procentowych oraz dane ze Stanów Zjednoczonych. Bank Anglii pozostawił stopę procentową bez zmian na poziomie 3,75%. Decyzja zapadła stosunkiem głosów 6 do 3, przy czym trzech członków Komitetu Polityki Pieniężnej opowiedziało się za podwyżką o 25 pb., do 4,00%. Bank zwrócił uwagę na utrzymującą się presję ze strony cen energii oraz wzrost inflacji CPI do 3,1% w sierpniu, wskazując jednocześnie, że dynamika cen może w kolejnych kwartałach jeszcze przyspieszyć. W Stanach Zjednoczonych liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych spadła do 196 tys. z 206 tys. tygodni wcześniej, kształtując się poniżej oczekiwanych 209 tys. i wskazując na utrzymującą się niewielką skalę zwolnień. Równocześnie indeks aktywności przemysłowej Fed z Filadelfii wyniósł we wrześniu 37,8 pkt wobec oczekiwanych 32 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowy handel rozpoczyna się od decyzji Banku Japonii, który podniósł rano główną stopę procentową z 1,00% do 1,25%, czyli do najwyższego poziomu od 31 lat. Decyzja zapadła stosunkiem głosów 7 do 2 i była zgodna z dominującymi oczekiwaniami rynku, jednak jen po jej publikacji osłabł się w okolice 157 za dolara. Uwaga rynku przesunęła się teraz na konferencję prezesa Banku Japonii Kazuo Uedy, która rozpocznie się o godz. 8:30 czasu polskiego. W kalendarzu makroekonomicznym o godz. 8:00 poznamy również inflację PPI w Niemczech, a także sprzedaż detaliczną w Wielkiej Brytanii. Rynek oczekuje wzrostu niemieckiego PPI o 0,4% mdm i 3,9% rdr, natomiast brytyjska sprzedaż detaliczna ma spaść o 0,2% mdm i wzrosnąć o 1,9% rdr. O godz. 9:30 opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej w Polsce, dla której konsensus zakłada wzrost o 6,3% rdr, a po południu uwaga przeniesie się na Stany Zjednoczone, gdzie o godz. 15:15 poznamy również produkcję przemysłową, która według oczekiwań ma wzrosnąć o 0,3% mdm.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	155959.97	+1.52%	+2.89%	+33.0%
WIG20	4143.28	+1.48%	+3.91%	+30.1%
mWIG40	10479.07	+1.61%	-1.71%	+28.1%
sWIG80	30921.99	+0.90%	-1.59%	+4.50%
WIG20 USD	1091.64	+0.92%	+1.85%	+23.1%
WIG20 TR	9537.12	+1.48%	+4.53%	+35.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7637.76	+1.14%	-0.70%	+11.36%
Nasdaq C.	26418.30	+1.69%	-0.85%	+13.7%
DAX	25716.71	+0.70%	-2.36%	+5.01%
CAC40	8186.93	+0.57%	-4.58%	+0.46%
FTSE250	24352.14	+1.17%	-1.43%	+8.37%
BUX	154173.40	-0.01%	+2.71%	+38.9%
NIKKEI	64136.25	+0.33%	-7.34%	+27.4%
Hang Seng	24604.29	-0.44%	-3.34%	-4.00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.161	-2.56%	+4.02%	+18.6%
USA	4.933	-1.91%	+4.49%	+18.1%
Niemcy	3.4772	-0.86%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.35802	-0.11%	+1.00%	+3.35%
USD/PLN	3.79678	-0.25%	+1.88%	+5.76%
CHF/PLN	4.60517	-0.09%	+0.21%	+1.66%
GBP/PLN	5.07087	-0.41%	+0.47%	+4.84%
EUR/USD	1.14782	+0.13%	-0.86%	-2.28%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.82	-0.95%	+15.4%	+72.3%
Złoto (\$/ozt)	4381.35	-0.14%	-2.06%	+0.93%
Miedź (c/lb)	662.35	+1.76%	+0.11%	+16.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-17			
WZROSTY		SPADKI	
MULTIQURE	+28.06%	UNIMOT	-8.76%
KRAKCHEM	+12.39%	BUMECHDEF	-6.35%
ALLEGRO	+9.49%	MOLECURE	-6.19%

OBROT	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2636,73	188 (50.5%)	123 (33.1%)

Allegro	Perspektywy e-commerce Allegro podwyższa tegoroczne prognozy dla grupy i oczekuje 13–15 proc. wzrostu GMV oraz 13–17 proc. wzrostu skorygowanego zysku EBITDA. GMV całej grupy Allegro wzrosło w drugim kwartale 2026 roku o 14,4 proc. do 19,57 mld zł, a w całym półroczu wzrost wyniósł 13,7 proc., do 36,7 mld zł. Skorygowany zysk EBITDA w drugim kwartale wyniósł 1,03 mld zł, czyli o 11,5 proc. więcej rdr. W całym pierwszym półroczu skorygowana EBITDA wzrosła o 16,9 proc. i wyniosła 1,96 mld zł. GMV przyspieszyło wzrost w Polsce do 12 proc. rok do roku, czyli ponad trzy razy szybciej niż nominalna sprzedaż detaliczna w kraju. Przychody w Polsce zwiększyły się o 14,4 proc., a skorygowany zysk EBITDA o 11,3 proc. rok do roku. Allegro, które otwiera biuro w Shenzhen i formalnie powołuje w Chinach spółkę WFOE (Wholly Foreign-Owned Enterprise), chce dzięki temu łączyć relacje sprzedawców z Polski i naszego regionu z chińskimi producentami. Dzięki obecności na miejscu w Chinach Allegro chce być bliżej sprzedających z tego rynku, lepiej ich poznawać i bezpośrednio dbać o przestrzeganie zasad obowiązujących na platformie. Prezes Allegro Marcin Kuśmierz liczy, że dojdzie do podpisania nowej umowy partnerskiej z InPostem, która ma obowiązywać do końca 2031 roku i dać dostęp do niższych cen dostaw. W połowie czerwca Allegro oraz InPost podpisały niewiążący list intencyjny dotyczący wypracowania nowej umowy ramowej, która będzie regulować współpracę pomiędzy stronami w zakresie usług dostaw poza domem (out-of-home).	
Auto Partner	Ekspansja zagraniczna i wyniki półroczne Auto Partner chce dalej zwiększać udział sprzedaży zagranicznej i w ciągu roku-dwóch otwierać kolejne magazyny, wspierając ekspansję na rynkach zagranicznych. Grupa Auto Partner w I półroczu 2026 r. zanotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 2,46 mld zł, co oznacza wzrost o 11 proc. rok do roku. Wynik EBITDA Grupy wyniósł niemal 245,7 mln zł (+46,7 proc. rdr), a zysk operacyjny EBIT 212,4 mln zł (+53,5 proc. rdr). Zysk netto zwiększył się o 60,8 proc. do 156,2 mln zł. W I półroczu 2026 r. sprzedaż w Polsce stanowiła około 47 proc. przychodów Grupy i wyniosła niemal 1,16 mld zł, co oznacza wzrost o 6,7 proc. rdr. Eksport, odpowiadający za blisko 53 proc. przychodów, wzrósł o 15,2 proc. rdr, do blisko 1,30 mld zł. Wskazano, że dynamikę sprzedaży zagranicznej wspierało centrum logistyczne w Zgorzelcu, które w drugim kwartale 2026 r. osiągnęło pełne moce operacyjne, usprawniając obsługę kluczowych rynków Europy Zachodniej. Zarząd poinformował, że wśród działań, które mają pomóc w zwiększaniu udziału spółki na rynkach zagranicznych, jest między innymi podpisana we wrześniu 2026 r. przez spółkę zależną Auto Partner - Deutschland GmbH - umowa najmu powierzchni magazynowej, w ramach której powstanie centrum logistyczno-magazynowe o powierzchni około 24,3 tys. m kw..	
Creotech Instruments	Kontrakt satelitarny z ESA Creotech Instruments podpisał umowę z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA) na realizację projektu, w którym odpowiadać będzie za obszar platformy satelitarnej oraz integracji systemu. Wartość umowy wynosi 1,47 mln euro. Nazwa projektu to "Consolidation Phase of IRIS2 Low LEO Pre-Operational and De-Risk Activities". Projekt realizowany będzie w ramach programu ESA adresującego unijny systemem bezpieczeństwa łączności IRIS2 i dotyczy m.in. opracowania koncepcji usługi. Zakres prac obejmuje przygotowanie planu programowego, zdefiniowanie przypadków zastosowania wybranych usług rządowych, analizę kompatybilności proponowanego rozwiązania z architekturą EU IRIS2 w zakresie interfejsów, interoperacyjności i bezpieczeństwa, a także opracowanie wymagań systemowych oraz architektury misji obejmującej segment kosmiczny, naziemny i użytkownika.	
Inter Cars	Utrzymanie podwyższonej marży Inter Cars ocenia, że ryzyka związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie i wzrostem cen ropy to przede wszystkim problemy z dostępnością paliw i wzrost kosztów dystrybucji. Spółka uważa, że jest możliwość utrzymania marży ze sprzedaży na podwyższonym poziomie po tym, jak marża wzrosła w I półroczu 2026 r. do 30,1 proc. Inter Cars ocenia, że ryzyka związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie i wzrostem cen ropy to przede wszystkim problemy z dostępnością paliw i wzrost kosztów dystrybucji. Spółka uważa, że jest możliwość utrzymania marży ze sprzedaży na podwyższonym poziomie po tym, jak marża wzrosła w I półroczu 2026 r. do 30,1 proc. W pierwszym półroczu 2026 r. spółka zwiększyła marżę EBITDA do 7,5 proc., z 6,5 proc. w pierwszym półroczu 2025 r. Marża na sprzedaży wzrosła odpowiednio do 30,1 proc. z 29 proc. Spółka ocenia, że poprawa marży handlowej jest strukturalna i wynika m. in. z większej skali działalności.	
LPP	Wyniki kwartalne Grupa LPP, właściciel m.in. marek odzieżowych Sinsay, Reserved i House, zwiększyła w drugim kwartale 2026/27 zysk netto do 768 mln zł. Grupa kapitałowa LPP osiągnęła w I półroczu zysk netto w wysokości 1.243 mln zł, o 55,6 proc. więcej niż rok wcześniej. Rentowność netto wyniosła 10,3 proc. wobec 7,6 proc. przed rokiem. Grupa LPP podtrzymuje plan sprzedaży na 2026 rok na poziomie ok. 26-27 mld zł, grupa spodziewa się marży brutto w wysokości ok. 56,5-57 proc. Wcześniej spółka zakładała, że marża brutto będzie na poziomie ok. 56 proc. W kolejnym, 2027 roku, celem jest osiągnięcie ok. 30-31 mld zł sprzedaży i 55-56 proc. marży brutto, czyli na poziomie komunikowanym wcześniej. Podano, że w 2026	

	roku spółka zakłada zwiększenie powierzchni o ok. 15 proc. rdr, skupiając się głównie na rozwoju sklepów marki Sinsay (ok. 750). LPP widzi pierwsze efekty inicjatyw operacyjnych wdrożonych w sieci Sinsay, w trzecim kwartale obserwuje poprawę sprzedaży LFL w tej marce. W drugim kwartale sprzedaż porównywalna w sieci Sinsay była ujemna. Spadek wyniósł 1,2 proc. wobec 6,8 proc. spadku w I kwartale. Jak wyjaśnił Bójko, to efekt m.in. kolekcji, pogody oraz - do pewnego stopnia - pojawiającej się kanibalizacji w związku z szybkim tempem rozwoju. Na początku roku w Sinsay uruchomiono inicjatywy operacyjne. Marka postawiła na formułę „back to fashion” i model smart value. Równolegle Sinsay wzmacniał doświadczenia zakupowe w salonach, m.in. poprzez poprawę ekspozycji produktów i rozszerzenie sieci kas samoobsługowych, które dostępne są w 20 proc. sklepów marki. Zmiany objęły także strefę home w ok. 10 proc. salonów w Polsce. Sprzedaż online wsparło z kolei zwiększenie budżetu na performance marketing.	
mBank	Bufor systemowy bez zmian Komisja Nadzoru Finansowego nie chce zmiany bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym mBanku, więc pozostanie on na poziomie 0,5 proc. Spółka poinformowała o otrzymaniu pisma, w którym Urząd Komisji Nadzoru Finansowego powiadomił, iż zostały wszczęte postępowania administracyjne wobec banków, w przypadku których wartość wskaźnika bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym może ulec zmianie. Wobec mBanku nie zostało wszczęte postępowanie administracyjne, co oznacza, że wartość wskaźnika bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym nie ulega zmianie.	
Synektik	Pierwszy kontrakt w Estonii Synektik Baltic, spółka zależna Synektika, podpisał umowę na dostawę pierwszego systemu robotycznego da Vinci w Estonii. Podano, że robot trafi do szpitala w Tallinie, a kontrakt obejmuje też opiekę serwisową w okresie 9 lat oraz dostawy materiałów zużywalnych przez 10 lat. Łączna wartość umowy opiewa na 9,4 mln euro netto, czyli około 41 mln zł. Synektik prowadzi działalność operacyjną na Litwie i Łotwie od 2025 roku, natomiast w Estonii — od 2026 roku. To druga – po lipcowej umowie z Litewskim Szpitalem Uniwersyteckim Kliniką w Kownie – umowa Grupy Synektik na dostawę systemu da Vinci w krajach bałtyckich i zarazem pierwsza w Estonii.	
Zabka Group	Przedłużenie wezwania na akcje Przyjmowanie zapisów w wezwaniu Alimentation Couche-Tard na akcje Zabka Group zostało przedłużone do 26 października 2026. Cena podana w wezwaniu pozostaje bez zmian. 26 sierpnia 2026 r. Alimentation Couche-Tard ogłosił wezwanie na 1.002.974.605 akcji Zabka Group, stanowiących 100 proc. akcji, po cenie 32 zł/szt. Zamiarem wzywającego jest przejęcie kontroli nad spółką, a docelowo nabycie do 100 proc. jej akcji oraz całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wzywający może też podjąć działania mające na celu wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym.	
SWIG80 i inne		+/-
Asseco Business Solutions	Skup akcji własnych Asseco Business Solutions ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji własnych, spółka zamierza nabyć do 130.000 akcji, po cenie mieszczącej się w przedziale 80-85 zł za akcję. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 21 września, a zakończenie 24 września 2026 r. Ustalenie ceny ostatecznej i ostatecznej liczby akcji nabywanych nastąpi 25 września 2026 r. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji i nabycia akcji to 28 września 2026 r.	
Phoenix Systems	Oferta publiczna spółki zależnej Phoenix Systems rozpoczął ofertę publiczną akcji i planuje zadebiutować na rynku NewConnect w IV kwartale 2026 roku. Phoenix Systems liczy na znaczący wzrost przychodów w najbliższych latach, wskazując na potencjał w komercjalizacji rozwiązań dla sektora defense oraz rozwijanym obszarze kosmicznym. W ramach oferty publicznej spółka oferuje nie więcej niż 430 tys. nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B, których cena emisyjna zostanie ustalona w procesie budowy księgi popytu prowadzonego w dniach 17-22 września.	
Echo Investment	Wyniki kwartalne Echo Investment odnotowało w II kwartale 2026 roku 10,4 mln zł zysku netto j.d. i 35,8 mln zł zysku operacyjnego. Przychody w drugim kwartale 2026 r. wyniosły 347,5 mln zł, w porównaniu do 326,4 mln zł konsensusu. Dla porównania, w drugim kwartale 2025 r. Echo Investment miało 113,6 mln zł straty netto j.d., 370,3 mln zł przychodów i 55,5 mln zł straty EBIT. Narastająco, w pierwszym półroczu 2026 r. grupa miała 816,5 mln zł przychodów, 113,1 mln zł EBIT i 20,7 mln zł zysku netto j.d. Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 r. wyniósł 247,1 mln zł, w porównaniu do 162,3 mln zł przed rokiem. W pierwszym półroczu 2026 r. w segmencie mieszkań na sprzedaż Archicom przekazał klientom klucze do 1.137 lokali oraz sprzedał 1.320 mieszkań w największych miastach Polski, osiągając 14-procentowy wzrost sprzedaży rok do roku.	



Komentarz poranny

PCF Group	Wyniki kwartalne Spółka PCF Group miała w II kwartale 2026 roku 3,2 mln zł zysku netto netto j.d. wobec 17,3 mln zł straty rok wcześniej. Przychody wyniosły 45,7 mln zł wobec 52,3 mln zł w II kwartale 2025 roku. Spółka odnotowała 3,2 mln zł zysku operacyjnego wobec 15,3 mln zł straty operacyjnej rok wcześniej. W całym pierwszym półroczu producent gier zanotował 19,9 mln zł straty netto j.d. wobec 21 mln zł straty w tym samym okresie 2025 roku. W pierwszych sześciu miesiącach 2026 roku spółka odnotowała 91,3 mln zł przychodów wobec 115,3 mln zł rok wcześniej. Spółka podała, że spadek wynika przede wszystkim ze zmiany struktury portfela projektów realizowanych w ramach segmentu produkcji gier na zlecenie.	
PHN	Emisja obligacji F2 Polski Holding Nieruchomości zdecydował w sprawie emisji nie więcej niż 250.000 obligacji serii F2 o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 250 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

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

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	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	-0,10%	-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%	3,75%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	37,8	30	47,4
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	196 tys.	209 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: 18.09.2026 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



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: 18.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas