



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-21 08:16

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie przebiegała pod wyraźną przewagą podaży, a główne indeksy zakończyły dzień na minusie. WIG20 stracił 0,50%, schodząc do poziomu 4 122,52 pkt, natomiast szeroki WIG obniżył się o 0,62%. Spadkowy charakter sesji był widoczny także w segmencie małych i średnich spółek, gdzie indeks mWIG40 cofnął się o 1,19%, a sWIG80 zakończył notowania 0,34% poniżej czwartkowego zamknięcia. Na poziomie poszczególnych spółek pozytywnie wyróżniły się akcje LPP, które po publikacji wyników kwartalnych wzrosły o 7,95%. W gronie największych spółek zyskiwały również Modivo, którego akcje podrożały o 1,80%, oraz Allegro ze wzrostem o 0,74%. Po przeciwnej stronie rynku znalazły się między innymi mBank, Budimex oraz PGE, których akcje obniżyły się o ponad 2%. Jeszcze większą skalę przeceny odnotował Cyfrowy Polsat, który w piątek stracił 9,51%, należąc do jednych z najtańszych walorów piątkowej sesji.

Po zamknięciu piątkowego handlu agencja Moody's obniżyła długoterminowy rating Polski z A2 do A3, jednocześnie zmieniając jego perspektywę z negatywnej na stabilną. Agencja wskazała przede wszystkim na utrzymujące się wysokie deficyty fiskalne, rosnące koszty obsługi zadłużenia oraz oczekiwany dalszy wzrost długu publicznego. Moody's prognozuje, że deficyt sektora finansów publicznych pozostanie w latach 2026-2027 w okolicach 7% PKB, a relacja długu do PKB wzrośnie do 68,9% w 2027 r.

Słabe nastroje dominowały także na głównych europejskich parkietach. Niemiecki DAX zakończył sesję spadkiem o 1,60%, francuski CAC 40 stracił 1,49%, natomiast brytyjski FTSE 250 zmniejszył o 0,60%. Nieco lepiej wyglądała sytuacja na Wall Street, gdzie handel zakończył się bez wyraźnego wspólnego kierunku. S&P 500 wzrósł o 0,17%, Nasdaq Composite zyskał 0,39%, podczas gdy Dow Jones obniżył się o 0,18%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Na krajowym rynku uwaga inwestorów skupi się dziś na publikacjach GUS z rynku pracy oraz budownictwa. Konsensus zakłada wyraźną poprawę produkcji budowlano-montażowej, której dynamika może przyspieszyć do ok. 6-7% rdr, po spadku o 0,4% rdr w lipcu. Odczytowi powinien sprzyjać m.in. korzystniejszy układ dni roboczych oraz rosnąca aktywność inwestycyjna związana z wykorzystaniem środków unijnych. Z kolei dane z rynku pracy prawdopodobnie pokażą dalsze ochłodzenie zatrudnienia. Oczekiwany jest spadek o ok. 0,8% rdr, przy jednoczesnym utrzymaniu dynamiki wynagrodzeń w pobliżu 6% rdr. W weekend doszło również do jednego z największych dotychczasowych ukraińskich ataków dronowych na Rosję. Według rosyjskiego Ministerstwa Obrony w ciągu doby obrona przeciwlotnicza miała zestrzelić 1 951 ukraińskich dronów, a około 450 maszyn skierowano w stronę Moskwy. Część maszyn dotarła do celu, uderzając między innymi w moskiewską rafinerię, co ponownie zwraca uwagę rynku na rosnącą presję na rosyjski sektor paliwowy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	154992.96	-0.62%	+2.92%	+32.2%
WIG20	4122.52	-0.50%	+4.17%	+29.5%
mWIG40	10353.87	-1.19%	-2.19%	+26.5%
sWIG80	30816.83	-0.34%	-1.54%	+4.15%
WIG20 USD	1082.61	-0.83%	+2.19%	+22.1%
WIG20 TR	9489.34	-0.50%	+4.69%	+34.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7650.50	+0.17%	-0.31%	+11.55%
Nasdaq C.	26522.54	+0.39%	+0.89%	+14.1%
DAX	25304.06	-1.60%	-3.15%	+3.32%
CAC40	8065.02	-1.49%	-5.22%	-1.04%
FTSE250	24205.42	-0.60%	-1.45%	+7.72%
BUX	152753.70	-0.92%	+2.73%	+37.6%
NIKKEI	65018.95	+1.38%	-3.62%	+29.2%
Hang Seng	24750.78	+0.60%	-2.83%	-3.43%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.319	+2.56%	+6.29%	+21.6%
USA	5.000	+1.36%	+6.27%	+19.7%
Niemcy	3.5171	+1.15%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36201	+0.09%	+0.89%	+3.45%
USD/PLN	3.79748	+0.02%	+1.67%	+5.78%
CHF/PLN	4.62019	+0.33%	+0.47%	+1.99%
GBP/PLN	5.08650	+0.31%	+0.61%	+5.16%
EUR/USD	1.14866	+0.07%	-0.77%	-2.21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.87	-0.91%	+14.1%	+70.7%
Złoto (\$/ozt)	4424.90	+0.57%	+0.10%	+1.93%
Miedź (c/lb)	669.15	+0.45%	+3.07%	+17.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-18

WZROSTY		SPADKI	
GETIN	+10.51%	SELVITA	-9.55%
SYN2BIO	+9.74%	CYFRPLSAT	-9.51%
ECBSA	+8.19%	NEXITY	-7.22%

OBRÓTY	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	5754,22	135 (36.7%)	187 (50.8%)



WIG20 i mWIG40

+/-

Newag

Wyniki kwartalne

Grupa NEWAG miał 147,6 mln zł zysku netto j.d. w II kw. 2026 roku wobec 76,8 mln zł rok wcześniej. Przychody grupy wzrosły w tym okresie o 54,5 proc. rdr do 733,2 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w drugim kwartale 215,7 mln zł wobec 131,2 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost o 64,4 proc. Marża brutto na sprzedaży wzrosła do ok. 29,4 proc. z 27,6 proc. rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy wzrósł w II kwartale o 92 proc. rdr do 169 mln zł z 88 mln zł. Marża operacyjna wyniosła tym samym ok. 23 proc. wobec 18,5 proc. w analogicznym okresie 2025 roku. Zysk przed opodatkowaniem sięgnął 169 mln zł wobec 84,4 mln zł przed rokiem. EBITDA za II kwartał wyniosła około 184,2 mln zł, wobec około 102,3 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o ok. 80 proc. rdr. Wartość ta wynika z różnicy pomiędzy wynikami za I półrocze i I kwartał. Marża EBITDA wzrosła w kwartale do ok. 25,1 proc. z 21,5 proc. przed rokiem. W całym pierwszym półroczu 2026 roku przychody Grupy NEWAG wyniosły 1,155 mld zł, wobec 849,2 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 36,1 proc. Zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 37,1 proc. do 327,4 mln zł, a marża brutto wyniosła 28,3 proc. wobec 28,1 proc. w I półroczu 2025 roku.

SWIG80 i inne

+/-

Captor Therapeutics

Finansowanie do III kw. 2027 r.

Captor Therapeutics ma środki potrzebne na funkcjonowanie do końca trzeciego kwartału 2027 r. Podtrzymuje cel podpisania umowy partneringowej w tym roku. W marcu w ramach emisji akcji inwestorzy objęli akcje Captora za 65,6 mln zł. Projekt Viadrudomide (projekt CT-01) znajduje się obecnie w fazie 1 badań klinicznych, obejmujących eskalację dawki oraz rozszerzenie kohort w monoterapii i terapii skojarzonej. W prezentacji podano, że leczenie otrzymało 13 pacjentów w czterech poziomach dawkowania. Jak poinformował prezes, dotychczasowe wyniki bezpieczeństwa i dane mechanistyczne oceniane są jako obiecujące.

MOL

Uruchomienie aktywów OZE

Grupa MOL uruchomiła farmę fotowoltaiczną o mocy 37,4 MWp oraz powiązany z nią system magazynowania energii o mocy znamionowej 20 MW i pojemności 40 MWh. Instalacja zlokalizowana na terenie zakładu MOL w miejscowości Algyó na Węgrzech. Po uruchomieniu nowej instalacji Grupa MOL posiada obecnie na Węgrzech 9 farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 405 MW i planuje dalszą rozbudowę tego portfela. Dzięki nowo uruchomionym instalacjom łączna moc fotowoltaiczna grupy MOL w regionie wynosi obecnie 415 MWp.

Selvita

Oczekiwane odbicie segmentu

Selvita liczy na odbicie w segmencie odkrywania leków i spodziewa się poprawy w tym segmencie. Spółka, wraz z nowym prezesem, w najbliższych miesiącach planuje przegląd swojego portfolio usług i produktów oraz opracowanie planu działania na przyszły rok. Backlog Selvity na 2026 r. wynosi 305,7 mln zł i jest o 8,5 proc. niższy od backlogu opublikowanego rok wcześniej. Wartość zakontraktowanego portfela zamówień na rok 2026 wynika z podpisanych na 15 września 2026 r. umów handlowych oraz umów o dotacje. W segmencie Rozwoju Leków spółka obserwuje silną dodatnią dynamikę backlogu wynoszącą 23 proc. rdr. Backlog wynosi 108,2 mln zł.

ZUK Stąporków

Wezwanie na wszystkie akcje

Boro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. ogłosiła wezwanie na 6.178.600 akcji Zakładów Urządzeń Kottowych Stąporków, oferuje 5 zł za jedną akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 21 września, a terminem zakończenia przyjmowania zapisów jest 20 października 2026 r. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 22 października 2026 r., a przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 26 października 2026 r. Spółka informowała wcześniej o planach ogłoszenia tego wezwania. Główni akcjonariusze Zakładów Urządzeń Kottowych Stąporków zadeklarowali, że na nie odpowiedzą.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Wrzesień 2026 r.

Data wydania: 21.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 21 września 2026		
	BUMECH	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BUMECHDEF	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CREEPYJAR	Wypłata dywidendy 41,98 zł na akcję.
	DEBICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6,79 zł na akcję.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	INTROL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,14 zł na akcję.
	PROTEKTOR	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii I (podstawowe i dodatkowe) w ramach wykonywania prawa poboru.
	STAPORKOW	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 5 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Boro sp. z o.o. S.K.A.
	UNICREDIT	WZA
	ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
wtorek 22 września 2026		
	ANSWEAR	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	ATREM	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,72 zł na akcję.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	GRUPAAZOTY	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz uchylenia uchwały nr 6 NWZ z 13 marca 2026 roku.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	OTLOG	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
środa 23 września 2026		
	PEPCO	Wybrane wyniki operacyjne za IV kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	4MASS	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BIOCELTIX	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	FERRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	IBSM	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	IDMSA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	IZOLACJA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	JWWINVEST	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	REX	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SILVAIR-REGS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SONEL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 września 2026							
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień		6,60%	6,80%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień		-0,80%	-0,80%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień		7,00%	-2,40%
Wtorek, 22 września 2026							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		6,30%	5,30%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień			11,30%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień		5,50%	5,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień		5	4
Środa, 23 września 2026							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		50,9	51,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		48,4	48
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień		5,90%	5,80%
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		54	54,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		49,9	49,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		52,6	52,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		51,4	51,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		53,5	53,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		56	56,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-0,64 mln brk
Czwartek, 24 września 2026							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		89	88,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		202 tys.	196 tys.
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-255 mld	-226,8 mld
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		620 tys.	607 tys.
Piątek, 25 września 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień		3,50%	3,40%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	sierpień		-0,30%	1,10%



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: 21.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas