



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas



2026-09-22 08:11

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem zdecydowanej przewagi kupujących i przyniosła nowe historyczne rekordy głównych indeksów. WIG20 zyskał 2,23%, kończąc dzień na poziomie 4 214,61 pkt. Podobnie zachowywał się szeroki WIG, który zwykował o 2,19% do rekordowych 158 381,53 pkt. Jeszcze mocniej zaprezentowały się średnie spółki, których indeks mWIG40 urosł o 2,43%, natomiast sWIG80 urosł tylko o 0,92%. Najsilniejszym sektorem na warszawskim parkiecie okazały się banki, gdzie najmocniej drożały akcje mBanku, które zyskały 8,32%, Alior Bank zwykował o 6,56%, a kurs Pekao poszedł w górę o 3,56%. Wśród pozostałych spółek zdecydowanie wyróżniał się Newag, którego kurs wzrósł o 11,92% po publikacji bardzo dobrych wyników kwartalnych, a po przeciwnej stronie znalazła się Neuca, która straciła 13,32% po decyzji UOKiK. Urząd nałożył na spółkę karę w wysokości 499,0 mln zł za udział w niedozwolonym porozumieniu na rynku hurtowej sprzedaży leków.

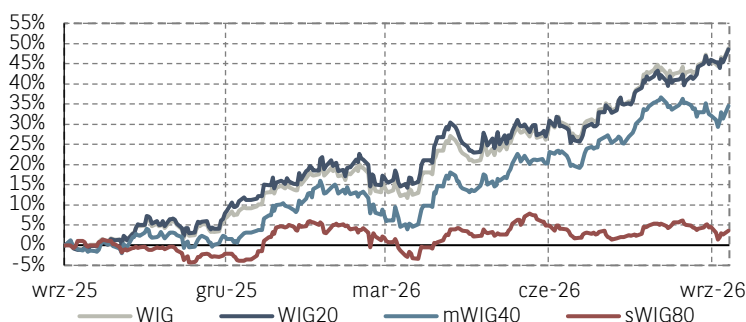
W krajowym kalendarzu makroekonomicznym uwagę zwracały dane z rynku pracy i sektora budowlanego. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w sierpniu o 5,6% rdr wobec konsensusu na poziomie 6,6% i wzrostu o 6,8% miesiąc wcześniej. Zatrudnienie obniżyło się o 0,8% rdr, zgodnie z oczekiwaniami, a produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 6,7% rdr wobec prognozowanych 7,0% i po spadku o 2,3% w lipcu.

Na rynkach zagranicznych sesja przebiegała w równie optymistycznych nastrojach. DAX zyskał 1,07%, CAC40 wzrósł o 0,92%, natomiast FTSE250 zakończył sesję zwykłą o 1,18%. Na Wall Street indeks S&P500 zyskał 1,49%, Dow Jones wzrósł o 0,71%, natomiast Nasdaq Composite podskoczył o 2,26%, ustanawiając nowy historyczny rekord zamknięcia. Wzrostom sprzyjał powrót popytu na spółki związane ze sztuczną inteligencją i półprzewodnikami. Akcje Intela zyskały 12,14%, a AMD wzrosły o 9,95%. Meta podróżowała natomiast o 11,43% po bardzo dobrym przyjęciu nowego agenta AI Muse.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po rekordowym poniedziałkowym zamknięciu nastroje na rynku pozostają pozytywne, jednak po tak silnym ruchu inwestorzy mogą podchodzić do wtorkowej sesji z większą ostrożnością. Najważniejszym krajowym wydarzeniem będzie publikacja o godz. 9:30 sierpniowej sprzedaży detalicznej. Konsensus zakłada wzrost sprzedaży w cenach stałych o 4,5% rdr wobec 3,9% w lipcu, natomiast w ujęciu nominalnym oczekiwane jest przyspieszenie dynamiki do 6,3% z 5,3%. O godz. 14:00 poznamy dane o podaży pieniądza M3, dla której prognozowany jest wzrost o 11,2% rdr wobec 11,3% miesiąc wcześniej. Na rynku zagranicznym istotna będzie decyzja Narodowego Banku Węgier dotycząca poziomu stóp procentowych, gdzie oczekiwane jest utrzymanie głównej stopy na poziomie 5,50%. W Stanach Zjednoczonych o godz. 16:00 opublikowany zostanie indeks aktywności Fed z Richmond, a później zaplanowane są wystąpienia przedstawicieli Rezerwy Federalnej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	158381.53	+2.19%	+4.47%	+35.1%
WIG20	4214.61	+2.23%	+5.49%	+32.4%
mWIG40	10605.12	+2.43%	+0.43%	+29.6%
sWIG80	31100.70	+0.92%	-1.97%	+5.10%
WIG20 USD	1112.20	+2.73%	+2.85%	+25.4%
WIG20 TR	9701.33	+2.23%	+6.02%	+37.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7764.70	+1.49%	+1.46%	+13.21%
Nasdaq C.	27122.09	+2.26%	+3.60%	+16.7%
DAX	25575.01	+1.07%	-2.15%	+4.43%
CAC40	8138.94	+0.92%	-4.07%	-0.13%
FTSE250	24491.37	+1.18%	-0.92%	+8.99%
BUX	152996.60	+0.16%	+1.08%	+37.8%
NIKKEI	65018.95	+0.00%	-3.62%	+29.2%
Hang Seng	25042.71	+1.18%	-3.72%	-2.29%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.207	-1.77%	+4.41%	+19.5%
USA	4.954	-0.92%	+4.60%	+18.6%
Niemcy	3.4537	-1.80%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34704	-0.34%	+0.76%	+3.09%
USD/PLN	3.79098	-0.17%	+2.63%	+5.60%
CHF/PLN	4.61644	-0.08%	+0.10%	+1.91%
GBP/PLN	5.06740	-0.38%	+0.52%	+4.77%
EUR/USD	1.14668	-0.17%	-1.82%	-2.38%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	100.34	-3.40%	+6.30%	+64.9%
Złoto (\$/ozt)	4382.50	-0.96%	-6.37%	+0.95%
Miedź (c/lb)	678.62	+1.42%	+3.02%	+19.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-09-21
WZROSTY		SPADKI		
ONEMORE	+12.99%	SPYROSOFT	-19.71%	
NEWAG	+11.92%	NEUCA	-13.32%	
ATLANTAPL	+8.67%	KRAKCHEM	-8.71%	

OBROT	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2224,86	189 (50.5%)	145 (38.8%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Zakończony skup akcji Allegro zakończył Fazę I programu skupu akcji własnych, w ramach której nabył 17.879.330 akcji, stanowiących 1,76 proc. kapitału zakładowego. Łączna wartość transakcji wyniosła 800 mln zł. Skup był realizowany od 15 lipca 2026 r. do 21 września 2026 r. Średnia cena zakupu wynosiła 44,74 zł za akcję. Po zakończeniu Fazy I spółka posiada łącznie 18.054.526 akcji własnych, stanowiących 1,77 proc. jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów, z czego 175.196 akcji własnych przeznaczonych jest do realizacji programu motywacyjnego Allegro.	
ASBIS	Rekordowe przychody sierpniowe Grupa Asbis szacuje, że w sierpniu 2026 r. wypracowała skonsolidowane przychody na poziomie ok. 604 mln USD i były one wyższe o 91 proc. od przychodów wypracowanych w sierpniu 2025 r. Był to najlepszy sierpień w historii grupy pod względem wypracowanych przychodów Miejsca na podium najlepszej miesięcznej sprzedaży utrzymały trzy kraje: Ukraina, Kazachstan oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie.	
Murapol	Nowa inwestycja mieszkaniowa Grupa Murapol wprowadziła do oferty Murapol LifePark, inwestycję mieszkaniową realizowaną przy ul. Bodycha na granicy Warszawy i Piastowa. W budynku powstanie 127 mieszkań.	
Neuca	Kara nałożona przez UOKiK UOKiK nałożył na cztery hurtownie farmaceutyczne łącznie ponad 900 mln zł kar za udział w niedozwolonym porozumieniu, z czego Neuca ukarana została kwotą ok. 499 mln zł. Największe hurtownie farmaceutyczne w Polsce przez ponad 10 lat wymieniały się między sobą wrażliwymi informacjami, m.in. o cenach leków, wielkości sprzedaży i oferowanych warunkach handlowych. Wiedza ta pozwalała im ograniczać rywalizację pomiędzy sobą i uniknąć wojny cenowej. Neuca nie zgadza się w całości z zarzutami przedstawionymi w decyzji UOKiK dotyczącej nałożonej na spółkę kary za udział w niedozwolonym porozumieniu i zamierza skorzystać z prawa odwołania do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zarząd nie zgadza się z zarzutami przedstawionymi w wystąpieniu Prezesa UOKiK, odniesie się do nich szczegółowo w odwołaniu od decyzji, które spółki zamierzają złożyć do sądu. Decyzja nie jest prawomocna. Ewentualne skutki finansowe decyzji, sposób i termin jej wykonania będą wynikać z orzeczenia sądu.	
Orlen	Regulacje rynku paliw Rząd Czech ogłosił w poniedziałek, że ponownie wprowadzi limit cen paliw, a także opodatkuje rafinerie w związku z rosnącymi cenami. Do największych operatorów stacji paliw w Czechach należy polski Orlen, który jest właścicielem dwóch tamtejszych rafinerii. Limity cen benzyny i oleju napędowego, które obowiązywały w Czechach już wcześniej – od początku kwietnia do końca lipca – wejdą w życie 1 października. Będą początkowo obowiązywać przez miesiąc, ale mogą zostać przedłużone. Limity mają być aktualizowane codziennie. Jednocześnie rząd zapowiedział, że akcyza na olej napędowy zostanie obniżona do około 8 koron (około 1,43 zł) za litr. Jak zauważyła dpa, to najniższy poziom dopuszczony przez unijne przepisy. Według danych firmy CCS, monitorującej rynek paliw, średnia cena oleju napędowego i benzyny na czeskich stacjach paliw osiągnęła w sierpniu 44,2 korony (7,9 zł) za litr; dla porównania, rok wcześniej było to około 34,5 korony (6,16 zł). Rząd premiera i miliardera Andreja Babisza planuje ponadto wprowadzenie podatku od nadzwyczajnych zysków rafinerii, który ma obowiązywać w latach 2026 i 2027. Jak zaznaczyła dpa, szacuje się, że dodatkowe wpływy tylko w tym roku wyniosą równowartość 226 mln euro.	
Orlen	Memoranda z Naftogazem Orlen i ukraińska Grupa Naftogaz podpisały dwa porozumienia, dotyczące rozwoju współpracy w obszarze dostaw LNG i produktów naftowych, dywersyfikacji kierunków dostaw oraz wsparcia stabilności dostaw energii w Ukrainie i regionie. Dokumenty zostały podpisane podczas szczytu Carpathian Eight Summit. Na mocy pierwszego z porozumień Orlen oraz ukraiński Naftogaz przeanalizują możliwość dostaw trzech ładunków LNG w pierwszym kwartale 2027 r. Jak podał Orlen, dodatkowe wolumeny wpisują się w dalszy rozwój działalności tradingowej LNG i wzmacnianie roli Grupy Orlen jako wiarygodnego dostawcy na rynkach regionu. Drugie memorandum dotyczy potencjalnej współpracy Orlen z Ukrnafta, należącą do Grupy Naftogaz, w zakresie dostaw produktów naftowych na rynek ukraiński. Według Orlenu, współpraca w tym zakresie wpisuje się w jego działania na rzecz rozwoju oferty handlowej i wzmacniania pozycji Grupy Orlen na rynkach regionu.	
PGE	Finansowanie inwestycji ciepłowniczej Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzieli ponad 107 mln zł pożyczki na budowę nowej instalacji wytwarzania ciepła ze źródeł odnawialnych w Elektrociepłowni Gdynia należącej do PGE Energia Ciepła. Projekt obejmuje budowę nowej, kompletnej instalacji wytwarzania ciepła ze źródeł odnawialnych o mocy około 30 MWt na terenie Elektrociepłowni Gdynia. Całkowity koszt inwestycji wynosi 151,5 mln zł, a zakończenie realizacji projektu planowane jest w czerwcu 2028 r.	



PKO BP	Popyt na listy zastawne We wrześniowej emisji detalicznej PKO Banku Hipotecznego inwestorzy zapisali się na hipoteczne listy zastawne o wartości 525 mln zł. Bank podał, że zakończone 18 września 2026 roku zapisy były częścią trzeciej emisji detalicznej banku. Wcześniej PKO Bank Hipoteczny przeprowadził dwie emisje detaliczne: w październiku 2025 roku oraz w kwietniu 2026 roku. Łącznie w trzech dotychczasowych emisjach inwestorzy złożyli ponad 12 tys. zapisów na kwotę niemal 3 mld zł. PKO Bank Hipoteczny planuje w październiku wprowadzić listy trzeciej emisji na rynek GPW Catalyst. Listy dwóch pierwszych emisji detalicznych są już notowane na tym rynku.	
SWIG80 i inne		+/ -
Amica	Brak odbicia popytu Grupa Amica nie widzi oznak ożywienia popytu na rynku AGD w Europie, co tłumaczy sytuacją geopolityczną; spółka skupia się na dalszej optymalizacji kosztów. Sytuacja geopolityczna jest głównym czynnikiem, który wpływa na popyt i na chęć konsumentów do wydawania pieniędzy na sprzęt AGD. Ostatnie miesiące czy lata nie sprzyjają temu i niestety na ten moment żadnych symptomów ożywienia na rynku AGD nie widać. (...) Skupiamy się na części kosztowej. Utrzymujemy reżim kosztowy, w efekcie wypracowując zyski. Robert Stobiński, prezes Amica cytowany w raporcie półrocznym, wskazał, że przedłużający się kryzys w cieśninie Ormuz może mieć większy wpływ na branżę AGD w Europie, niż zakładała spółka, ze względu na wzrost kosztów transportu oraz związanych z tym podwyżek cen komponentów i towarów. Dodatkowo, mimo lokalnych wzrostów popytu rynkowego, co obserwowaliśmy w Hiszpanii i Polsce, nie widzimy istotnej poprawy w nastrojach konsumenckich w Unii Europejskiej.	
MLP Group	Potwierdzony rating kredytowy Agencja ratingowa Fitch potwierdziła długoterminowy rating podmiotu MLP Group na poziomie BB+ ze stabilną perspektywą.	
Spyrosoft	Ostrożniejsze oczekiwania wzrostu Spyrosoft spodziewa się w kolejnych kwartałach spowolnienia tempa wzrostu przychodów ze względu na dużą skalę działalności oraz niepewność i presję cenową na rynku automotive. Wskazali, że obecnie grupa podchodzi ostrożniej do większych akwizycji z uwagi na m.in. niepewną sytuację rynkową.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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.
	BETACOM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za ubiegły rok obrotowy.
	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.
	OTLOG	NWZA ws. ustalenia liczby członków obecnej kadencji RN oraz zmian w składzie RN.
	PGFGROUP	NWZA ws. zmiany w statucie oraz zmian w składzie RN.
	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.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 21 września 2026							
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	5,60%	6,60%	6,80%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	-0,80%	-0,80%	-0,80%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	6,70%	7,00%	-2,30%
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		11,20%	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



Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Tymoteusz Barwiński

Dominik Osowski

Kacper Fliszkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

661 917 552

Marcin Rżany

512 339 895

Monika Dudek

22 566 97 05

Artur Sulejewski

601 404 837

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Leszek Michałak

722 375 925

Weronika Kukie

690 526 697

Rafał Włóka

728 889 682

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 302 zł, w całości wpłacony.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE



Wrzesień 2026 r.

Data wydania: 22.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas