



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas



2026-09-23 08:20

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

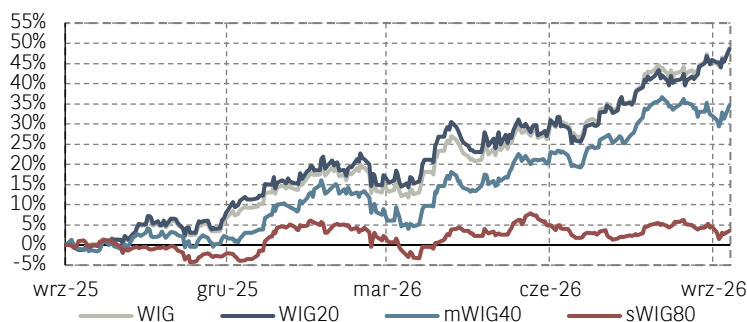
Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie przyniosła stabilizację po bardzo mocnym początku tygodnia. Indeks największych spółek wyniósł na zamknięciu 4218,30 pkt i urosł o 0,09%, a szeroki WIG zyskał 0,17% i zamknął sesję na poziomie 158 650,83 pkt. Indeks średnich spółek mWIG40 zwiększył o 0,44%, natomiast sWIG80 jako jedyny z głównych indeksów znalazł się pod kreską i stracił 0,17%. W WIG20 liderem wzrostów było Pepco, którego akcje podrożały o 4,3%. Równie mocne były akcje Modivo i LPP, które podrożały odpowiednio 3,34% i 1,74%. Po drugiej stronie rynku znalazły się spółki energetyczne, gdzie PGE straciło 4,89%, Tauron 2,54%, a Orlen 1,93%.

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w sierpniu o 3,8% rdr wobec 3,9% w lipcu i konsensusu na poziomie 4,5%. Najwyższą dynamikę odnotowano w sprzedaży samochodów, motocykli i części, która zwiększyła się o 11,7% rdr, oraz mebli, RTV i AGD, gdzie wzrost wyniósł 10,6%. Sprzedaż żywności, napojów i wyrobów tytoniowych wzrosła o 1,0%, a paliw o 1,1% rdr, podczas gdy w kategorii tekstyliów, odzieży i obuwiu odnotowano spadek o 2,7%. Istotnym wydarzeniem była również decyzja Narodowego Banku Węgier, który pozostawił stopy procentowe bez zmian, utrzymując główną stopę na poziomie 5,50%. Bank zrewidował także w górę prognozę inflacji na 2027 rok, podnosząc ją do 3,1% z 2,3% zakładanych w czerwcu, wskazując między innymi na wyższe ceny energii.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny zdominują wstępne odczyty indeksów PMI za wrzesień. O godz. 9:15 opublikowane zostaną dane z Francji, gdzie konsensus zakłada spadek PMI dla przemysłu do 50,9 pkt z 51,1 pkt oraz wzrost wskaźnika dla usług do 48,3 pkt z 48,0 pkt. O godz. 9:30 poznamy odczyty z Niemiec, gdzie oczekiwany jest PMI przemysłowy na poziomie 54,0 pkt wobec 54,3 pkt miesiąc wcześniej oraz usługowy na poziomie 49,9 pkt wobec 49,7 pkt. O godz. 10:00 opublikowane zostaną analogiczne dane dla strefy euro. Rynek oczekuje PMI dla przemysłu na poziomie 52,6 pkt oraz dla usług na poziomie 51,5 pkt. O godz. 9:30 poznamy polską sierpniową stopę bezrobocia dla której konsensus zakłada wzrost do 5,9%. Po południu poznamy dane ze Stanów Zjednoczonych, gdzie o godz. 15:45 opublikowane zostaną wstępne indeksy PMI, przy oczekiwaniach na poziomie 53,6 pkt dla przemysłu oraz 56,0 pkt dla usług. O godz. 16:30 rynek pozna tygodniową zmianę zapasów ropy w USA, a konsensus wskazuje na spadek o 0,60 mln baryłek po spadku o 0,64 mln baryłek tydzień wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	158650.83	+0.17%	+4.40%	+35.3%
WIG20	4218.30	+0.09%	+5.44%	+32.5%
mWIG40	10651.99	+0.44%	+0.32%	+30.2%
sWIG80	31047.34	-0.17%	-2.17%	+4.92%
WIG20 USD	1108.74	-0.31%	+2.28%	+25.0%
WIG20 TR	9709.83	+0.09%	+5.96%	+38.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7764.64	-0.00%	+1.46%	+13.21%
Nasdaq C.	27244.28	+0.45%	+4.87%	+17.2%
DAX	25600.01	+0.10%	-1.94%	+4.53%
CAC40	8154.91	+0.20%	-3.53%	+0.07%
FTSE250	24526.45	+0.14%	-0.77%	+9.15%
BUX	151342.76	-1.08%	-0.01%	+36.3%
NIKKEI	65018.95	+1.38%	-3.62%	+29.2%
Hang Seng	25087.75	+0.18%	-1.68%	-2.12%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.158	-0.79%	+3.62%	+18.5%
USA	4.955	+0.02%	+5.49%	+18.6%
Niemcy	3.4635	+0.28%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.34993	+0.07%	+0.98%	+3.16%
USD/PLN	3.79940	+0.22%	+2.88%	+5.84%
CHF/PLN	4.63126	+0.32%	+0.63%	+2.24%
GBP/PLN	5.06988	+0.05%	+0.69%	+4.82%
EUR/USD	1.14490	-0.15%	-1.84%	-2.53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	98.46	-1.90%	+8.7%	+61.7%
Złoto (\$/ozt)	4400.55	+0.38%	-6.32%	+1.36%
Miedź (c/lb)	690.28	+2.1%	+4.53%	+21.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-09-22
WZROSTY		SPADKI		
CLOUD	+10.89%	DEKPOL	-9.59%	
IMS	+4.63%	JSW	-6.17%	
PEPCO	+4.30%	QNATECHNO	-5.56%	

OBROT	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2644,76	168 (45.7%)	150 (40.8%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Skup akcji własnych Allegro ogłosiło Fazę II programu skupu akcji własnych, w ramach której zamierza nabyć maksymalnie 42,1 mln walorów po cenie wynoszącej maksymalnie 50 zł. Łączna wartość transakcji wyniesie 800 mln zł. Rozpoczęcie Fazy II planowane jest 23 września 2026 r., a zakończenie nastąpi nie później niż 25 czerwca 2027 r. Cel skupu akcji własnych to umorzenie akcji i późniejsze obniżenie kapitału zakładowego spółki.	
Grupa Azoty	Emisja akcji dla SP Akcjonariusze Grupy Azoty podczas nadzwyczajnego walnego zgromadzenia podjęli uchwałę w sprawie emisji do 33,7 mln akcji serii E, skierowanej do Skarbu Państwa. Środki pozyskane w ramach emisji mają zostać przeznaczone na rozwój Grupy. Uchwała przewiduje podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję do 33,7 mln nowych akcji serii E. Oferta zostanie skierowana wyłącznie do Skarbu Państwa w trybie subskrypcji prywatnej. Dodano, że umowa objęcia akcji będzie mogła zostać zawarta w terminie nie dłuższym niż sześć miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Po przeprowadzeniu transakcji udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym Grupy Azoty nie przekroczy 50 proc.	
KGHM	Sierpniowa sprzedaż miedzi Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w sierpniu 53,2 tys. ton i była niższa o 3 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w sierpniu 61,9 tys. ton i była na poziomie zbliżonym do produkcji w sierpniu 2025 r. KGHM podał, że wzrost sprzedaży miedzi został odnotowany w Sierra Gorda S.C.M., spadek w KGHM International LTD., a w KGHM Polska Miedź S.A. sprzedaż utrzymała się na zbliżonym poziomie. Sprzedaż srebra wyniosła 125,5 tony i była wyższa o 17,8 tony (+17 proc.) od sprzedaży zrealizowanej w sierpniu ubiegłego roku. Wyższa sprzedaż została odnotowana we wszystkich segmentach. Sprzedaż TPM wyniosła 10,8 tys. troz i była niższa o 7,7 tys. troz (-42 proc.) względem sprzedaży zrealizowanej w sierpniu 2025 roku. Niższa sprzedaż złota została odnotowana we wszystkich segmentach. Po 8 miesiącach 2026 roku produkcja miedzi kształtowała się 2 proc. poniżej budżetu Grupy KGHM głównie ze względu na niewykonanie planu w KGHM International LTD. spowodowane przerobem rudy o niższych niż zakładano parametrach jakościowych. Natomiast plan produkcji srebra i złota został zrealizowany z nadwyżką.	
mBank	Emisja obligacji AT1 mBank zakończył subskrypcję instrumentów kapitałowych Additional Tier 1 (obligacje AT1) o łącznej wartości nominalnej 250 mln euro. Przydzielono papiery o wartości 250 mln euro, przy czym stopa redukcji obligacji AT1 przydzielonych w jednej transzy wyniosła 85,69 proc. Liczba obligacji AT1, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji wyniosła 17.471 sztuk, zaś liczba obligacji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji to 2.500 sztuk. Liczba inwestorów, którzy złożyli zapisy na obligacje AT1 objęte subskrypcją w poszczególnych transzach wyniosła 135 podmiotów; liczba inwestorów, którym przydzielono obligacje AT1 w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach to 89 podmiotów.	
PGE	Uгода w Elektrowni Turów Wykonawca bloku energetycznego nr 7 w Elektrowni Turów zapłacił PGE GiEK 135 mln zł w wyniku zawartej umowy dotyczącej realizacji kontraktu na zaprojektowanie i budowę tej inwestycji. PGE GiEK, właściciel zlokalizowanej w Bogatyni Elektrowni Turów, 17 czerwca tego roku zawarł umowę z konsorcjum MPE Deutschland GmbH, dawniej Mitsubishi Power Europe, Budimex oraz Técnicas Reunidas, będącym wykonawcą bloku energetycznego nr 7 w tej siłowni.	
SWIG80 i inne		+/-
Answear	Wyniki kwartalne Answear miał w drugim kwartale 2026 roku 22,1 mln zł zysku EBITDA oraz 8,3 mln zł zysku netto. Ponadto Answear odnotował w II kw. 436,3 mln zł przychodów. Zysk operacyjny wyniósł 16 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 15,5 mln zł. Marża brutto poprawiła się o 1,3 pp. do 44,9 proc. EBITDA wzrosła w II kwartale o 8,9 proc. rdr. Wsparty ją niższe wskaźniki kosztowe w marketingu i logistyce. Ograniczyły ją natomiast trzy pozycje, których nie było rok wcześniej: odpis 1,8 mln zł na starsze zatowarowanie PRM, rezerwa na premie za cel marżowy oraz koszty rozwoju w kluczowych obszarach technologii, sztucznej inteligencji i lojalizacji klienta. Jak podano w komunikacie, sprzedaż na rynku krajowym zwiększyła się o 22,1 proc. rdr, a udział Polski w przychodach grupy sięgnął 31,0 proc., o 3,5 pp. więcej niż przed rokiem. Złożyły się na to trzy czynniki. Pierwszym są udane kampanie szerokozaśiegowe, które podniosły rozpoznawalność marki. Drugim jest zbliżenie do klienta poza internetem: Answear Concept Store działa jako przestrzeń doświadczeń i spotkań z markami, uzupełnia kanał online i pomaga budować relację z klientem. Trzecim jest dobra kondycja polskiego konsumenta, która sprzyja zakupom w segmencie premium.	



Phoenix Systems	Cena nowej emisji Zarząd Phoenix Systems, spółki zależnej od Atende, podjął uchwałę w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji w wysokości 50 zł za jedną akcję. W ramach oferty publicznej Phoenix Systems oferuje nie więcej niż 430 tys. nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B. Phoenix Systems planuje pozyskać ok. 21,5 mln zł brutto na dokończenie prac badawczo-rozwojowych i osiągnięcie gotowości komercyjnej projektu satelity Phoenix-SAT 2 oraz na rozbudowę zespołu business development w segmentach Smart Grid, Defence i Space.
Betacom	Propozycja wypłaty dywidendy Akcjonariusze Betacomu zgłosili projekt uchwały zakładający wypłatę 0,32 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 1,29 mln zł. Zgodnie z projektem uchwały zgłoszonym przez akcjonariuszy będących stroną porozumienia, proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 28 września, a dniem jej wypłaty 12 października. Pozostała część zysku w wysokości 351 tys. zł miałyby być przeznaczona na kapitał zapasowy.
Cloud Technologies	Aktualizacja strategii rozwoju Cloud Technologies planuje dalszy rozwój sieci dystrybucji i zapowiada aktualizację strategii. Wskazano, że obecna trajektoria wzrostu Cloud Technologies przekracza pierwotne założenia strategii. W ramach strategii 2026+ spółka zaprezentowała nowy produkt o nazwie Data Curation, który stanowi nową formę sprzedaży danych, poprzez dołączenie ich do łańcucha dystrybucji mediów na wcześniejszym etapie procesu. W rezultacie sprzedaż produktu Data Curation jest skierowana do innej grupy docelowej. Zarząd zakłada, że realizacja strategii może przyczynić się do wzrostu sprzedaży danych do poziomu 16 - 18 mln USD w 2026 roku oraz 18 - 24 mln USD w 2027 roku przy utrzymaniu osiągniętej w poprzednich latach wysokiej rentowności biznesu. Na początku przyszłego roku spółka przedstawi aktualizację strategii na kolejne lata.
MOL	Odbudowa instalacji rafinerii MOL zakończył prace budowlane przy uszkodzonej w ubiegłorocznym pożarze instalacji AV3 w Rafinerii Dunaj i rafineria MOL w Százhalombatta powróci do pracy z pełną wydajnością. Budżet odbudowy wyniósł 18 mld forintów (ok. 50 mln euro). Spółka podała, że pożar, do którego doszło w październiku 2025 r., spowodował poważne uszkodzenia instalacji destylacji ropy naftowej AV3. W ciągu ostatniego roku MOL przeprowadził kompleksową odbudowę instalacji. Uszkodzona konstrukcja żelbetowa została rozebrana i odtworzona. Kolejnym etapem będzie przygotowanie instalacji do rozruchu.
Scanway	Szacunkowe wyniki za I półrocze Scanway szacuje wstępnie, że jego wynik EBITDA w pierwszym półroczu 2026 roku wyniósł ok. -7,84 mln zł wobec 4,09 mln zł dodatniego wyniku rok wcześniej. Wynik netto w pierwszej połowie 2026 r. szacowany jest na ok. -7,36 mln zł wobec 2,36 mln zł dodatniego wyniku rok wcześniej. Jak podano, backlog (tj. portfel zamówień, podpisane i realizowane kontrakty do rozliczenia w przyszłych okresach) na 30 czerwca miał wartość ok. 66,52 mln zł wobec 46,46 mln zł rok wcześniej. Scanway szacuje, że w pierwszej połowie 2026 r. wypracował ok. 9,58 mln zł przychodów wobec 11,1 mln zł rok wcześniej. Wynik EBIT szacowany jest na ok. -10,04 mln zł wobec 2,49 mln zł dodatniego wyniku w pierwszej połowie 2025 r. Szczegółowe i ostateczne informacje nt. wyników finansowych za I półrocze roku obrotowego 2026 zostaną przekazane w raporcie okresowym, którego termin publikacji zaplanowano na dzień 29 września 2026 roku.



TERMINARZ SPÓŁEK

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

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.



Komentarz poranny

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	6,40%	6,30%	5,30%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	sierpień	11,30%	11,20%	11,30%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	wrzesień	5,50%	5,50%	5,50%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień	-2	2	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		48,3	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		51,5	51,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień		53,6	53,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień		56	56,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,60 mln brk	-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%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Wrzesień 2026 r.
Data wydania: 23.09.2026 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



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: 23.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas