

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-24 08:02



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

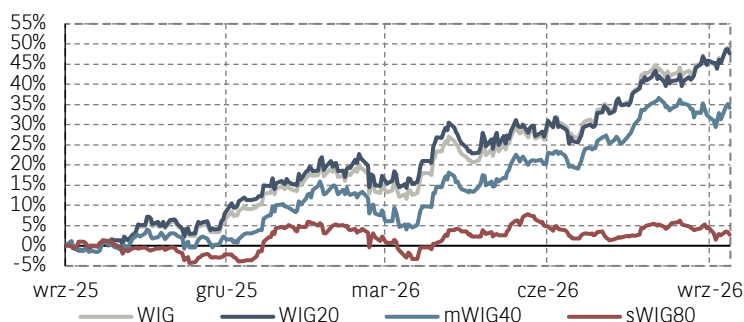
Najważniejszym wydarzeniem śródkowej sesji była seria wstępnych odczytów PMI. W strefie euro indeks PMI dla usług wzrósł we wrześniu do 53,0 pkt z 51,6 pkt miesiąc wcześniej, przekraczając konsensus na poziomie 51,5 pkt. PMI dla przemysłu utrzymał się natomiast na poziomie 52,7 pkt wobec oczekiwanych 52,6 pkt. Pozytywnie zaskoczyły również Niemcy, gdzie PMI dla usług wzrósł do 52,9 pkt z 49,7 pkt. przy konsensusie zakładającym 49,9 pkt. Po południu poznaliśmy także dane z USA, gdzie wstępny PMI dla przemysłu wzrósł we wrześniu do 57,0 pkt z 53,9 pkt miesiąc wcześniej, a PMI dla usług zwiększył się do 58,7 pkt z 56,5 pkt. W rezultacie indeks S&P Global Composite PMI wzrósł we wrześniu do 58,4 pkt z 56,0 pkt miesiąc wcześniej. Kurs EUR/USD w trakcie wczorajszej sesji spadł poniżej poziomu 1,14, osiągając najniższy poziom od końca lipca. Mocne dane PMI ze strefy euro nie wystarczyły jednak do wsparcia wspólnej waluty, podczas gdy dolar nadal korzysta z rosnących oczekiwań dotyczących bardziej restrykcyjnej polityki Fed. Oprócz tego utrzymująca się niepewność geopolityczna i podwyższone ceny ropy dodatkowo wspierają aprecjację amerykańskiej waluty.

Wczorajsza sesja na krajowym parkiecie upłynęła pod znakiem przewagi podaży. WIG20 zakończył sesję spadkiem o 0,75% i zakończył dzień na poziomie 4 186,63 pkt, natomiast szeroki WIG również stracił 0,75% i spadł do poziomu 157 468,32 pkt. Pod presją znalazły się również segment średnich i małych spółek, gdzie indeks mWIG40 stracił 0,76%, a sWIG80 obniżył się o 0,67%. Wśród największych spółek najmocniej traciły Allegro, Budimex i Kruk, których kursy obniżyły się odpowiednio o 2,05%, 2,03% i 1,95%. Grupa Kęty zakończyła dzień spadkiem o 1,64%, a KGHM stracił 1,32%. Na plusie znalazły się jedynie CD Projekt, który zyskał 0,73%, oraz Modivo, które wzrosło o 0,60%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W centrum uwagi znajdują się dzisiaj dane z Niemiec i USA. O godz. 10:00 opublikowany zostanie wrześniowy indeks Ifo, dla którego konsensus zakłada wzrost do 89,0 pkt wobec 88,8 pkt miesiąc wcześniej. Po południu uwaga przeniesie się na Stany Zjednoczone, gdzie o godz. 14:30 poznamy tygodniowe dane o nowych wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych, dla których oczekiwany jest wzrost do 201 tys. z 196 tys. tydzień wcześniej, a także saldo rachunku bieżącego za II kwartał, gdzie prognozowany jest deficyt na poziomie 256 mld USD. O godz. 16:00 opublikowane zostaną natomiast dane o sierpniowej sprzedaży nowych domów, która według konsensusu ma wzrosnąć do 615 tys. Swoje raporty przedstawia dziś m.in. Grupa Kęty, Bloober Team oraz Rainbow Tours.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	157468.32	-0.75%	+3.63%	+34.3%
WIG20	4186.63	-0.75%	+4.65%	+31.5%
mWIG40	10571.40	-0.76%	-0.43%	+29.2%
sWIG80	30837.85	-0.67%	-2.83%	+4.22%
WIG20 USD	1090.41	-1.65%	+0.59%	+22.9%
WIG20 TR	9636.93	-0.75%	+5.17%	+36.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7764.64	-0.00%	+1.46%	+13.21%
Nasdaq C.	26936.04	-1.13%	+3.68%	+15.9%
DAX	25410.63	-0.66%	-2.67%	+3.76%
CAC40	8123.41	-0.39%	-3.90%	-0.32%
FTSE250	24361.58	-0.67%	-1.44%	+8.42%
BUX	152002.30	+0.44%	+0.42%	+36.9%
NIKKEI	65018.95	+0.00%	-3.62%	+29.2%
Hang Seng	24834.12	-1.01%	-2.68%	-3.11%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.294	+2.21%	+5.91%	+21.1%
USA	5.116	+3.08%	+8.92%	+22.5%
Niemcy	3.5574	+2.71%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37612	+0.64%	+1.59%	+3.78%
USD/PLN	3.84420	+1.23%	+4.09%	+7.08%
CHF/PLN	4.65963	+0.66%	+1.25%	+2.86%
GBP/PLN	5.09037	+0.45%	+1.10%	+5.24%
EUR/USD	1.13837	-0.58%	-2.41%	-3.08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.08	+3.86%	+13.9%	+69.4%
Złoto (\$/ozt)	4324.40	-1.19%	-7.95%	-0.38%
Miedź (c/lb)	678.58	-0.73%	+2.74%	+19.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-23

WZROSTY		SPADKI	
IFSA	+32.08%	MULTIQUIRE	-7.30%
PGFGROUP	+19.23%	PASSUS	-7.22%
PCCEXOL	+13.28%	UNIMOT	-6.93%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2303,58	133 (35.4%)	197 (52.4%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Benefit Systems	Ekspansja sieci fitness Benefit Systems otworzył 300. klub fitness w Polsce. Celem grupy na 2026 r. jest otwarcie ponad 20 klubów w Polsce, a do końca 2027 r. Benefit chce mieć 730-820 klubów własnych na wszystkich rynkach operacyjnych.	
Erste Bank Polska	Obniżenie bufora systemowego KNF chce obniżyć dla Erste Bank Polska bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym do poziomu 1 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko. Obecny bufor o znaczeniu systemowym jest ustalony dla banku w wysokości równoważnej 1,50 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.	
JSW	Szacunki półroczne JSW szacuje, że w pierwszej połowie 2026 roku miało 236,5 mln zł skonsolidowanej straty EBITDA i 1.043,4 mln zł straty netto. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 4.343,8 mln zł. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym II kw. spółka wypracowała ok. 2.246,8 mln zł przychodów, rynek oczekiwał 2.228,1 mln zł. Strata brutto ze sprzedaży wyniosła po dwóch kwartałach 261,9 mln zł. Ponadto spółka wskazała, że w pierwszym półroczu 2026 roku produkcja węgla ogółem wyniosła 6,46 mln ton, produkcja węgla koksowego wyniosła 5,54 mln ton, produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła 0,92 mln ton, produkcja koksu ogółem wyniosła 1,43 mln ton. Ostateczne wyniki finansowe spółki za I półrocze 2026 roku zostaną opublikowane 29 września 2026 r.	
Orlen/Energa	Plan przymusowego wykupu akcji Orlen zamierza przeprowadzić przymusowy wykup akcji Energi po 27,60 zł za sztukę. Zgodę na przeprowadzenie przymusowego wykupu wyraziły zarząd i rada nadzorcza Orlenu. Orlen ma obecnie 95,23 proc. akcji Energi, co daje 96,06 proc. głosów na WZ. Przymusowy wykup zostanie przeprowadzony wobec akcji posiadanych przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.	
Tauron	Transformacja Elektrowni Siersza Tauron przygotowuje plan stopniowej transformacji Elektrowni Siersza w nowoczesny kompleks energetyczno-przemysłowy, łączący nowoczesne źródła wytwórcze, magazynowanie energii oraz nowe przedsięwzięcia przemysłowe. Portfel projektów obejmuje nawet 800 MW nowych mocy i inwestycje o wartości do 3,5 mld zł. Spółka zakłada dalsze wykorzystanie potencjału Sierszy, w tym istniejącej infrastruktury, przyłączy, dostępnych terenów oraz kompetencji pracowników. Transformacja będzie prowadzona etapowo, z wykorzystaniem istniejącej infrastruktury, co pozwoli ograniczyć koszty i przyspieszyć realizację kolejnych projektów. Spółka chciałaby również wykorzystać obecne jednostki po 2030 roku oraz przyciągnąć nowych inwestorów przemysłowych i technologicznych.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Program emisji obligacji Archicom ustanowił nowy program emisji obligacji i zakończył emisję w ramach dotychczasowego programu. W ramach nowego programu spółka będzie mogła emitować obligacje o łącznej maksymalnej wartości nominalnej do 800 mln zł. Obligacje mogą być wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone. Obligacje będą zerokuponowe lub oprocentowane. W przypadku emisji obligacji oprocentowanych, oprocentowanie będzie stałe lub zmienne, oparte o stawkę referencyjną WIBOR lub EURIBOR albo w przypadku reformy stawki referencyjnej WIBOR/EURIBOR, alternatywną stawkę referencyjną, powiększoną o marżę.	
Betacom	Wyплата dywidendy Betacom wypłaci dywidendę w wysokości 404 tys. zł z zysku netto za rok obrotowy 2025/2026, co daje 0,1 zł dywidendy na akcję. Dniem wypłaty dywidendy jest 15 października 2026 roku.	
Enter Air	Rozbudowa zaplecza technicznego Enter Air Services (EAS), spółka techniczna Grupy Enter Air na początku października 2026 roku planuje uruchomić drugie stanowisko w hangarze w Katowicach. Przygotowanie dodatkowego tzw. slotu w istniejącym hangarze pozwoli na jednoczesną obsługę dwóch samolotów Boeing 737-800. Spółka wskazuje, że uruchomienie drugiego stanowiska pozwoli na wzrost możliwości obsługi bazowej o 50 proc. Warunkiem uruchomienia drugiego stanowiska jest pozytywny wynik audytu Urzędu Lotnictwa Cywilnego, planowanego na połowę września 2026 roku. Audyt obejmie ocenę gotowości EAS do prowadzenia dwóch równoległych linii obsługi bazowej w hangarze w Katowicach, w tym m.in.: organizację pracy, dostępność wykwalifikowanego personelu, narzędzi i wyposażenia naziemnego, prowadzenie dokumentacji, zaplecze techniczne, magazynowanie części	



Ferro	Wyniki kwartalne Grupa Ferro odnotowała w II kwartale 2026 roku zysk netto j.d. w wysokości 14,9 mln zł. Przychody grupy w II kwartale wyniosły 173,6 mln zł, wobec 179,4 mln zł konsensusu. W całym I półroczu spółka miała 34,9 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 13 proc. rdr. EBITDA w tym okresie wzrosła o 28 proc. rdr do 58,1 mln zł, a skonsolidowane przychody w I półroczu 2026 roku wyniosły 373,2 mln zł i były na porównywalnym poziomie rok do roku. Wartość sprzedaży zagranicznej Grupy Ferro w I półroczu 2026 r. sięgnęła 225 mln zł i stanowiła 60 proc. przychodów ogółem. Spośród głównych rynków operacyjnych dodatnie dynamiki przychodów w ujęciu rdr zanotowano na rynkach: węgierskim (+28 proc. rdr), czeskim (+7 proc.), słowackim (+5 proc.) i litewskim (+7 proc.). Natomiast rynek rumuński pozostaje pod wyraźną presją sytuacji fiskalnej i makroekonomicznej i notuje ujemną dynamikę sprzedaży w porównaniu z pierwszym półroczem 2025 roku. Przychody w Polsce wyniosły w I półroczu 2026 r. 148,2 mln zł, co oznacza wzrost o blisko 4 proc. rdr. Sprzedaż Grupy w segmencie armatury sanitarnej wyniosła w pierwszych 6 miesiącach roku 186 mln zł wobec 188,7 mln zł przed rokiem. Nieznacznie niższą dynamikę sprzedaży rok do roku zanotowano w segmencie źródeł ciepła, którego przychody w omawianym okresie wyniosły 59 mln zł wobec 60,1 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Przychody segmentu armatury instalacyjnej były natomiast wyższe o 7 proc. rdr i sięgnęły 125,5 mln zł.
Lokum Deweloper	Wyniki kwartalne Grupa Lokum Deweloper miała w drugim kwartale 2026 r. 54,5 mln zł przychodów, 12,9 mln zł zysku operacyjnego i 9,3 mln zł zysku netto j.d.. Narastająco, w całym pierwszym półroczu 2026 r., Lokum Deweloper miał 94,3 mln zł przychodów, 23,6 mln zł zysku operacyjnego i 14,8 mln zł zysku netto j.d. Dla porównania, w pierwszym półroczu 2025 r. przychody wyniosły 34,2 mln zł, zysk operacyjny 45,1 mln zł, a zysk netto j.d. 34,4 mln zł. Osiągnięte w pierwszej połowie 2026 roku przychody ze sprzedaży są przede wszystkim konsekwencją rozpoznania w wyniku 133 lokali (w okresie porównywalnym, tj. w półroczu zakończonym 30 czerwca 2025 roku, było to 38 lokali). Potencjał rozpoznania w 2026 roku wynosi 645 lokali, z czego na 30 czerwca 2026 roku zrealizowano 21 proc.
MCI Capital	Warunkowa umowa przejęcia MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. zawarł przedwstępną warunkową umowę zakupu 67,5 proc. udziałów w Klinice Miracki za 66,2 mln zł. Zgodnie z umową, po spełnieniu zastrzeżonego w niej warunku zawieszającego, strony zawrą umowę przyrzeczoną, na podstawie której kupujący nabędzie od jedynego współnika kliniki udziały stanowiące 67,5 proc. kapitału zakładowego, za łączną cenę wynoszącą około 66,2 mln zł. Udział MCI Capital w wartości aktywów netto subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., wydzielonego w ramach Funduszu, wynosi 99,68 proc..
Rex Concepts	Wyniki kwartalne Rex Concepts odnotował w drugim kwartale 2026 roku 14,2 mln zł EBITDA oraz 23,7 mln zł straty netto. Przychody spółki w tym okresie wzrosły o 58,4 proc. rdr i wyniosły 209,5 mln zł, a strata EBIT wyniosła 15,4 mln zł w porównaniu ze stratą 11 mln w analogicznym okresie 2025 r. Skorygowany wynik EBITDA w II kwartale wyniósł 23,2 mln zł i był o 87 proc. wyższy niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Marża skorygowanej EBITDA wzrosła rdr. o 1,7 p.p. i wyniosła 11,1 proc. W całym pierwszym półroczu spółka wypracowała 2026 r. 391,4 mln zł przychodów, o 61 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż wypracowana przez restauracje własne zwiększyła się o 64 proc., do 381,5 mln zł.
Śnieżka	Wyniki kwartalne Śnieżka w II kw. 2026 r. miała 39,1 mln zł EBITDA. W tym okresie zysk netto j.d. wyniósł 20,7 mln zł, a konsensus zakładał 22,9 mln zł zysku netto j.d. Przychody Grupy w II kwartale wyniosły 215,5 mln zł, a EBIT 29,2 mln zł. W całym I półroczu 2026 r. Grupa Śnieżka osiągnęła 380,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wynik porównywalny z wypracowanym w analogicznym okresie roku poprzedniego. EBITDA Grupy w raportowanym okresie wyniosła 67,8 mln zł (wzrost o 2 proc. rdr), a zysk netto wzrósł do 35,7 mln zł. Jak wskazano dynamika sprzedaży na największych rynkach była w raportowanym okresie zróżnicowana. W Polsce zanotowano sprzedaż na poziomie 277,2 mln zł, co stanowi spadek o 0,7 proc. rdr. Na Węgrzech przychody wzrosły o 12,3 proc. rdr do 53,4 mln zł. Ukraina zanotowała sprzedaż na poziomie 33,9 mln zł, co stanowi spadek o 14,1 proc. rdr.
Votum	Zaliczka na dywidendę Zarząd Votum przedłożył radzie nadzorczej wniosek dotyczący wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2026 rok w wysokości 30 mln zł, co przełożą się na 2,5 zł na akcję. Rekomendowanym dniem dywidendy jest 21 października, a jej wypłata planowana jest na 28 października. Votum za 2025 rok wypłaciło 5 zł dywidendy na akcję po uwzględnieniu zaliczek.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 24 września 2026		
	KETY	Publikacja szacunkowych wyników za III kwartał 2026.
	ARLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	DEVELIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,73 zł na akcję.
	EDINVEST	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ENELMED	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	ERG	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	INTROL	Wypłata dywidendy 0,14 zł na akcję.
	KRVITAMIN	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	MEGARON	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	MFO	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	OPTTEAM	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	PMPG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SANOK	Wypłata dywidendy 1,20 zł na akcję.
	SKYLINE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TRITON	NWZA ws. zmiany statutu oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Rady Nadzorczej oraz Przewodniczącego Komitetu Audytu.
	ULTGAMES	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 19 ZWZ z 11 czerwca 2024 roku oraz zmiany statutu.
	WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	YARRL	Publikacja jednostkowego oraz 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	6,40%	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	50,3	50,9	51,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	51,4	48,3	48
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	sierpień	5,80%	5,90%	5,80%
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	53,8	54	54,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	52,9	49,9	49,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	52,7	52,6	52,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	53	51,5	51,6
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	wrzesień	57	53,6	53,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	wrzesień	58,7	56	56,5
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	2,97 mln brk	-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		201 tys.	196 tys.
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.		-256 mld	-226,8 mld
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień		615 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 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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty, 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 Michalak

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: 24.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas