



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-25 08:20

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie rozpoczęła się od wyraźnej przeceny, ale kupujący szybko odrobili straty i ostatecznie WIG20 zamknął dzień na plusie. Indeks największych spółek wzrósł o 0,15% do poziomu 4 192,90 pkt, natomiast szeroki WIG zakończył handel 0,06% powyżej środowego zamknięcia. Gorzej wypadły indeksy średnich i małych spółek, gdzie mWIG40 obniżył się o 0,31%, a sWIG80 stracił 0,37%. Najmocniej rosnącą spółką na szerokim rynku była Energa, której kurs wzrósł o około 37% po zapowiedzi Orlenu dotyczącej przymusowego wykupu akcji po cenie 27,60 zł za sztukę. W WIG20 najmocniej rosły Orlen, Allegro i Erste, które zyskały odpowiednio 1,34%, 1,31% i 1,29%, natomiast największe spadki odnotowały Modivo, PGE i Dino, tracąc odpowiednio 4,23%, 3,15% i 2,40%.

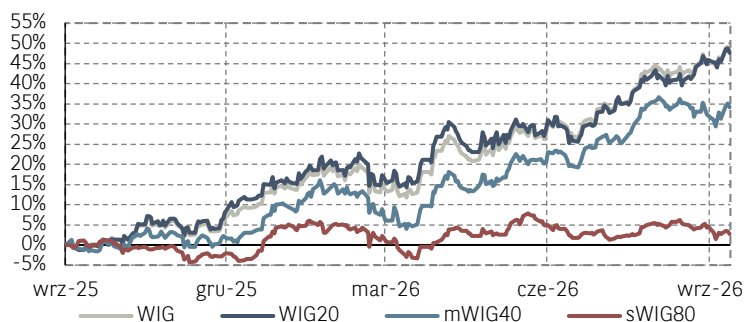
Uwagę inwestorów przyciągały dane z Niemiec i Stanów Zjednoczonych. Niemiecki indeks instytutu Ifo wzrósł we wrześniu do 89,9 pkt z 88,8 pkt, przekraczając konsensus na poziomie 89,0 pkt. W USA liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 197 tys. wobec oczekiwanych 201 tys., a poprzedni odczyt zrewidowano do 198 tys. Sprzedaż nowych domów w sierpniu osiągnęła 684 tys. wobec konsensusu na poziomie 615 tys. i 643 tys. w lipcu po rewizji, natomiast deficyt na rachunku bieżącym zwiększył się do 246 mld USD z 212,6 mld USD, pozostając poniżej oczekiwanych 256 mld USD.

Na głównych parkietach europejskich przeważała podaż. Niemiecki DAX obniżył się o 0,57%, francuski CAC40 spadł o 0,52%, a brytyjski FTSE250 stracił 0,85%. Na Wall Street sesja przebiegła bez większej historii, a główne indeksy zakończyły dzień blisko poziomów odniesienia. S&P 500 obniżył się o 0,02%, natomiast Nasdaq Composite wzrósł o 0,01%. Wśród dużych spółek wyróżniła się Meta, która zyskała 4,50%, podczas gdy Oracle stracił 3,47% po informacji, że spółka powołała się na klauzulę „siły wyższej”, zabezpieczając sobie możliwość odroczenia płatności w przypadku opóźnienia uruchomienia centrum danych w Nowym Meksyku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie jest szczególnie rozbudowany. O godz. 10:00 poznamy dynamikę podaży pieniądza M3 w strefie euro, dla której konsensus zakłada wzrost do 3,5% rdr z 3,4%, a o godz. 14:30 opublikowane zostaną sierpniowe zamówienia na dobra trwałe użytku w USA, które według oczekiwań mają spaść o 0,3% mdm po wzroście o 1,1% miesiąc wcześniej. Swoje raporty finansowe przedstawia dziś m.in. PlayWay, Vigo Photonics oraz ZE PAK.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	15755.42	+0.06%	+3.68%	+34.4%
WIG20	4192.90	+0.15%	+4.80%	+31.7%
mWIG40	10538.12	-0.31%	-0.75%	+28.8%
sWIG80	30722.49	-0.37%	-3.19%	+3.83%
WIG20 USD	1087.16	-0.30%	+0.29%	+22.6%
WIG20 TR	9651.35	+0.15%	+5.33%	+37.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7704.13	-0.02%	+0.35%	+12.33%
Nasdaq C.	26939.37	+0.01%	+3.69%	+15.9%
DAX	25266.53	-0.57%	-3.22%	+3.17%
CAC40	8081.43	-0.52%	-4.40%	-0.84%
FTSE250	24154.32	-0.85%	-2.28%	+7.49%
BUX	151507.90	-0.33%	+0.10%	+36.5%
NIKKEI	65513.99	+0.76%	-0.02%	+30.1%
Hang Seng	24761.13	-0.29%	-2.96%	-3.39%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.367	+1.16%	+7.13%	+22.5%
USA	5.205	+1.74%	+10.8%	+24.6%
Niemcy	3.5994	+1.18%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.38290	+0.15%	+1.75%	+3.94%
USD/PLN	3.85195	+0.20%	+4.30%	+7.30%
CHF/PLN	4.65290	-0.14%	+1.10%	+2.72%
GBP/PLN	5.09031	-0.00%	+1.10%	+5.24%
EUR/USD	1.13784	-0.05%	-2.45%	-3.13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	106.60	+3.41%	+17.7%	+75.2%
Złoto (\$/ozt)	4309.40	-0.21%	-8.27%	-0.73%
Miedź (c/lb)	677.50	+0.32%	+2.57%	+19.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-24

WZROSTY		SPADKI	
ENERGA	+37.00%	CRQUANTUM	-6.23%
WOODPCKR	+20.45%	SCANWAY	-5.59%
CLOUD	+11.74%	JSW	-5.58%

OBROT	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2168,59	143 (39.8%)	176 (49.0%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Creotech Instruments	Nabycie działek produkcyjnych Creotech Instruments zawarł przedwstępną umowę nabycia dwóch niezbudowanych działek w województwie mazowieckim o łącznej wartości 20,1 mln zł. Creotech planuje wybudować na nich nowy zakład produkcyjny. W strategii spółki na lata 2026-2029 jako jeden z kierunków rozwoju wskazano zwiększenie zdolności produkcyjnych i suwerenność technologiczną m.in. poprzez powiększenie infrastruktury produkcyjnej.	
GPW	Wdrożenie systemu WATS GPW podtrzymuje plan uruchomienia nowego systemu transakcyjnego GPW WATS w poniedziałek, 5 października. Przygotowane zostały jednocześnie scenariusze w przypadku istotnych zakłóceń. Giełda podała, że pierwsze 4 dni sesyjne GPW WATS objęte są szczególnym monitoringiem. Zostały opracowane dwa scenariusze istotnych zakłóceń. W przypadku, gdyby incydent nastąpił pierwszego dnia, GPW uruchamia właściwe procedury operacyjne i podejmuje decyzję o zawieszeniu obrotu. Uczestnicy rynku są na bieżąco informowani o statusie prac, zasadach dalszego postępowania oraz decyzji dotyczącej wznowienia notowań. Próby ustabilizowania systemu trwają do czwartku włącznie. W przypadku niewznowienia notowań, Giełda przystępuje do procedury czasowego powrotu do UTP, z kursami odniesienia z ostatniego zamknięcia w UTP. W przypadku, gdy incydent następuje drugiego lub kolejnego dnia, GPW uruchamia procedury operacyjne, podejmuje decyzję o zawieszeniu obrotu i próby ustabilizowania systemu do czwartku. W przypadku niewznowienia notowań, Giełda rozpocznie proces czasowego powrotu do UTP, z kursami odniesienia z ostatniego zamknięcia w GPW WATS.	
Grupa Kęty	Szacunek wyników kwartalnych Grupa Kęty szacuje, że w III kw. 2026 roku miała 201 mln zł zysku netto j.d. oraz 325 mln zł EBITDA. Rok wcześniej grupa zanotowała 176 mln zł zysku netto i 295 mln zł EBITDA. Przychody w III kw. 2026 r. szacowane są na 1.615 mln zł, wobec 1.447 mln zł w III kw. 2025 r. i 1.566,8 mln zł konsensusu, przy wzroście średnich cen aluminium wyrażonych w PLN (rdr) o 26 proc. Największy wzrost przychodów (+30 proc. rdr) do poziomu ok. 655 mln zł prognozowany jest w Segmencie Wytwarzania Wyciskanych i wynika głównie z wspomnianych powyżej wyższych cen aluminium. Około 10 proc. rdr wzrost sprzedaży, do poziomu 310 mln zł, planowany jest w Segmencie Opakowań Giętkich natomiast Segment Systemów Architektonicznych oraz Segment Osłon Przeciwsłonecznych szacują wzrost w przedziale 3 - 4 proc. do poziomów odpowiednio 535 mln zł i 330 mln zł.	
KGHM	Finansowanie projektu Victoria Kanadyjski projekt górniczy KGHM - kopalni Victoria został wpisany na listę projektów strategicznych kwalifikujących się do uzyskania finansowania ze strony prowincji Ontario. Rząd Kanady stawia górnictwo w centrum wartego 1 bilion dolarów kanadyjskich programu inwestycyjnego. Informację tę ogłoszono podczas szczytu inwestycyjnego Canada Investment Summit w Toronto. Dodano, że możliwości inwestycyjne obejmują szeroki wachlarz działań - od tworzenia nowych kopalń, przez rafinację i przetwórstwo, aż po łańcuchy dostaw minerałów krytycznych.	
Polimex Mostostal	Kontrakt dla atomu Grupa Polimex Mostostal zawarła w czwartek z Bechtel Polska umowę na dostawę, montaż i oddanie do użytkowania dwóch hal montażowych do scalania modułów pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej w gminie Choczewo. Wartość umowy to ok. 292,2 mln zł netto. Polimex Mostostal stworzy element zaplecza produkcyjno-montażowego dla budowy trzech bloków jądrowych realizowanych na zlecenie Polskich Elektrowni Jądrowych (PEJ). Kontrakt obejmuje pełen zakres usług inżynierskich, m.in. opracowanie dokumentacji projektowej na potrzeby uzyskania niezbędnych pozwoleń, a także dostawę materiałów. Umowa dotyczy realizacji w systemie "zaprojektuj i wybuduj" dwóch Budynków Montażu Modułów (Module Assembly Building), przeznaczonych do wykonywania prefabrykacji i montażu dużych modułów reaktora na potrzeby realizacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej przez konsorcjum Westinghouse - Bechtel.	
SWIG80 i Inne		+/-
Bloober Team	Wyniki za I półrocze Bloober Team miał w pierwszej połowie 2026 roku 7,7 mln zł straty netto wobec 9,7 mln zł zysku netto w analogicznym okresie 2025 roku. EBITDA w tym okresie wyniosła ok. 15 mln zł, w porównaniu do 15,1 mln zł w poprzednim roku. Z kolei skorygowana EBITDA o koszty programu motywacyjnego wyniosła 15,1 mln zł, wobec 16,7 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 52,6 mln zł wobec ok. 45,8 mln zł rok wcześniej. Spółka po dwóch kwartałach 2026 roku wykazała ok. 9,1 mln zł straty operacyjnej, w porównaniu do 10,6 mln zł zysku EBIT w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bloober Team zdecydował o przesunięciu premiery gry "Saw: Genesis" na PC w formule wczesnego dostępu (early access) na pierwszy kwartał 2027 roku.	



Tech Robotics	Aktualizacja strategii rozwoju Tech Robotics w zaktualizowanej strategii zakłada prowadzenie działalności w zakresie m.in. integracji i uzbrajania platform bezzałogowych, produkcji głowic i ładunków specjalnych, czy rozwoju napędów rakietowych na paliwo stałe. Realizacja strategii ma być sfinansowana m.in. z planowanej emisji do 3 mln akcji. Spółka podała, że założenia strategii na lata 2026-2031 opierają się na czterech wzajemnie powiązanych filarach: integracji i uzbrajaniu platform bezzałogowych, produkcji głowic oraz ładunków specjalnych, skalowaniu mocy produkcyjnych, a także na rozwoju napędów rakietowych na paliwo stałe.	
Wittchen	Wyniki kwartalne Grupa Wittchen odnotowała w II kw. 2026 roku 0,4 mln zł zysku netto wobec 5,4 mln zł zysku w analogicznym okresie 2025 roku. Zysk EBITDA wyniósł w tym okresie 9,9 mln zł, w porównaniu do 17,5 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 104,7 mln zł, wobec 112,2 mln zł w II kw. 2025 roku, co oznacza spadek o 6,7 proc. Grupa wypracowała 1,8 mln zł zysku operacyjnego. W analogicznym okresie poprzedniego roku Wittchen miał 9,4 mln zł EBIT. Narastająco w pierwszej połowie 2026 roku Grupa miała 4,7 mln zł straty netto j.d., wobec 9,6 mln zł zysku netto w analogicznym okresie 2025 roku.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 25 września 2026		
	ACTION	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BENEFIT	Wypłata dywidendy 100 zł na akcję.
	BOOMBIT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	CASPAR	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	CCENERGY	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	DEVELIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,73 zł na akcję.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	FMG	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	FOODHUB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	IMPERIO	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	INTERSPPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 kwietnia 2025 roku i kończący 31 marca 2026 roku.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	KRAKCHEM	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PIJMAKRUM	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję.
	PLAYWAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	PROCHEM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	QNATECHNO	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	VIGOPHOTN	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	WIKANA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ZEPAK	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	50,3	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	89,9	89	88,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	197 tys.	201 tys.	196 tys.
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	II kw.	-246 mld	-256 mld	-226,8 mld
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sierpień	684 tys.	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%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Wrzesień 2026 r.
Data wydania: 25.09.2026 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 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: 25.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas