



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Obsługi Klienta

BIULETYN PORANNY

Najważniejsze informacje

- USA** - CPI w sierpniu wzrósł o 3,4 proc. rdr i 0,4 proc. mdm

Oczekiwane wydarzenia makroekonomiczne dnia

POLSKA

Godz.	Urząd	Raport	Prognoza	Poprzednio	Okres
09:00	Polska	Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC	b.d.	86,9	wrzesień
14:00	Polska	Saldo obrotów towarowych	b.d.	-1469 mln EUR	lipiec
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego	b.d.	-2216 mln EUR	lipiec

Źródło: GUS, NBP, ESPI

ZAGRANICA

Godz.	Region	Raport	Prognoza	Poprzednia	Okres
08:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu	0,1% m/m	-0,1% m/m -2,1% r/r	sierpień
08:30	Szwajcaria	Ceny producentów	b.d.	0,0% m/m -2,3% r/r	sierpień
10:00	Czechy	Saldo rachunku bieżącego	b.d.	-80,47 mld CZK	lipiec
11:15	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członkini zarządu ECB (Isabel Schnabel)	-	-	-
14:30	Kanada	Inflacja CPI	0,0% m/m	0,5% m/m 3% r/r	sierpień
14:30	Kanada	Inflacja bazowa CPI	0,2% m/m	0,2% m/m 2,3% r/r	sierpień
14:30	Kanada	Produkcja sprzedana	-0,2% m/m	0,1% m/m	lipiec
15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Piero Cipollone)	-	-	-

Źródło: Briefing, Destatis, Eurostat

poniedziałek, 14 września 2026,
godz. 8:30

POLSKA

INDEKSY		
	Kurs	Zmiana
WIG20	4139,25	0,74%
WIG30	5231,67	0,64%
mWIG40	10413,77	-0,22%
sWIG80	31399,77	0,25%
WIG	155090,25	0,51%
NCIndex	277,59	0,90%

KONTRAKT NA WIG20				
	Kurs	Zmiana	Wol.	LOP
FW20U2620	4127	0,58%	20413	74225

STATYSTYKA RYNKU				
	Akcje		Obroty (tys.)	
WZROST	152	41,30%	2 802 023	78,66%
SPADEK	172	46,74%	744 560	20,90%
BEZ ZM.	44	11,96%	15 430	0,43%
RAZEM	368	100,00%	3 562 014	100,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY			
	Kurs	Zmiana	Obrót
PGFGROUP	1,1280	26,74%	1 256 790
BUMECHDEF	8,35	26,52%	11 781 602
NIEWIADOW	17,80	9,54%	3 859 044
CRQUANTUM	236,40	8,84%	3 255 502
DADELO	99,8	7,43%	3 162 577

NAJWIĘKSZE SPADKI			
MULTIQUIRE	2,290	-14,55%	5 155 549
LESS	0,1500	-13,54%	114 008
GRUPAAZOTY	21,00	-8,38%	21 028 519
REINO	1,54	-6,67%	283 591
KRAKCHEM	0,220	-5,98%	159 562
MULTIQUIRE	2,290	-14,55%	5 155 549

ZAGRANICA

INDEKSY		
	Kurs	Zmiana
DJIA	52 573,29	0,98%
NASDAQ	26 333,04	0,96%
S&P500	7 656,98	0,86%
FTSE 100	10 738,30	0,78%
CAC 40	8 179,77	0,78%
DAX XETRA	25 568,56	0,82%
RTS	852,84	-1,10%
BUX	152 518,30	2,06%
NIKKEI 225	63 364,76	-1,01%
HANG SENG (godz.8:21)	24 870,06	0,26%
BOVESPA	187 206,89	-0,56%
MERVAL	3 098 898,00	-1,87%
CECE EUR	3 854,27	0,95%
NTX EUR	2 701,07	0,83%

WALUTY		
	Kurs	Zmiana
EUR/USD	1,15643	-0,27%
EUR/PLN	4,32476	0,02%
USD/PLN	3,73975	0,30%
USD/JPY	154,021	0,21%
GBP/USD	1,35019	-0,18%
EUR/CHF	0,946399	-0,06%
CHF/PLN	4,56984	0,08%

SUROWCE (KONTRAKTY)		
	Kurs	Zmiana
ZŁOTO	4 371,55	-0,85%
MIEDŹ (LME)	14 237,97	0,04%
ROPA BRENT	107,20	2,48%
ROPA WTI	102,63	2,62%

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone w Wydziale Obsługi Klienta Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów”.

Informacje dnia

MBANK	KNF utrzymała w mocy kary nałożone na mBank w łącznej wysokości ok. 15 mln zł. Zarzuty dotyczą m.in. współpracy z nieuprawnionymi osobami trzecimi, nieprawidłowej kwalifikacji transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe oraz nieskutecznych mechanizmów kontroli wewnętrznej w latach 2017–2024. Decyzja nie jest prawomocna i mBank może zaskarżyć ją do WSA.
CREOTECH QUANTUM	Creotech Quantum podpisał z PCO pięcioletni list intencyjny dotyczący współpracy przy technologiach dla sektora kosmicznego i obronnego. Jednym z pierwszych projektów będzie rozwój optycznych ładunków użytecznych dla satelitów i innych platform kosmicznych. Partnerzy planują wspólne prace B+R, komercjalizację technologii oraz pozyskiwanie finansowania m.in. z ESA, POLSA i funduszy UE.
ASSECO POLAND	Rafał Kozłowski został powołany na prezesa Asseco Poland na nową pięcioletnią kadencję obejmującą lata 2027–2031. Kozłowski od 2025 r. jest wiceprezesem Asseco Poland, odpowiadając za ERP i działalność międzynarodową. W nowym zarządzie powołano również dziesięciu wiceprezesów.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

Informacje ze spółek

PO ZAMKNIĘCIU SESJI

ALL IN! GAMES	All in! Games zawarł porozumienie z wierzycielem dotyczące spłaty wierzytelności o wartości 3 mln zł objętej układem. Do 31 maja 2027 r. wierzytelność może zostać w całości lub części zamieniona na akcje spółki lub podmiotów z jej grupy. Jeśli do konwersji nie dojdzie, pozostała kwota będzie spłacana od sierpnia 2027 r. w 24 miesięcznych ratach.
ENEA	Enea i Politechnika Poznańska podpisały umowę o współpracy przy rozwoju technologii i rozwiązań dla nowoczesnej energetyki. Partnerstwo obejmie projekty badawcze, wdrożeniowe i edukacyjne, m.in. w obszarze technologii kwantowych i cyberbezpieczeństwa. Enea finansuje zasilanie komputera kwantowego uczelni i analizuje możliwości jego wykorzystania w energetyce.
MBANK	KNF utrzymała w mocy kary nałożone na mBank w łącznej wysokości ok. 15 mln zł. Zarzuty dotyczą m.in. współpracy z nieuprawnionymi osobami trzecimi, nieprawidłowej kwalifikacji transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe oraz nieskutecznych mechanizmów kontroli wewnętrznej w latach 2017–2024. Decyzja nie jest prawomocna i mBank może zaskarżyć ją do WSA.
ORLEN	Orlen zapewnia, że dostawy ropy do rafinerii grupy przebiegają bez zakłóceń mimo przewencyjnego wyłączenia strategicznego rurociągu Wschód-Zachód w Arabii Saudyjskiej. Koncern podkreśla, że posiada zdywersyfikowany portfel dostawców i rozwija własne wydobywanie. W 2026 r. zabezpieczył do 25% zapotrzebowania umową z Equinorem oraz zwiększył własne zasoby o 60 mln baryłek ekwiwalentu ropy dzięki inwestycji w złożo Goliat.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

PRZED ZAMKNIĘCIEM SESJI

ASSECO POLAND	Rafał Kozłowski został powołany na prezesa Asseco Poland na nową pięcioletnią kadencję obejmującą lata 2027–2031. Kozłowski od 2025 r. jest wiceprezesem Asseco Poland, odpowiadając za ERP i działalność międzynarodową. W nowym zarządzie powołano również dziesięciu wiceprezesów.
ATAL	Atal chce osiągnąć sprzedaż ok. 1 tys. mieszkań kwartalnie i przekazywać ok. 4 tys. lokali rocznie. W III kwartale sprzedaż ma być zbliżona do 908 lokali z II kwartału, a w IV kwartale zbliżyć się do 1 tys. mieszkań. Spółka chce kontynuować model oparty na sprzedaży lokali gotowych lub prawie gotowych, który wspiera wzrost sprzedaży i rentowność.
CREOTECH QUANTUM	Creotech Quantum podpisał z PCO pięcioletni list intencyjny dotyczący współpracy przy technologiach dla sektora kosmicznego i obronnego. Jednym z pierwszych projektów będzie rozwój optycznych ładunków użytecznych dla satelitów i innych platform kosmicznych. Partnerzy planują wspólne prace B+R, komercjalizację technologii oraz pozyskiwanie finansowania m.in. z ESA, POLSA i funduszy UE.
DIAGNOSTYKA	Diagnostyka będzie bardziej selektywna w akwizycjach, a inwestycja w AidPort może umożliwić grupie ekspansję zagraniczną. Spółka podtrzymuje cele na 2026 r., w tym marżę recurring EBITDA zbliżoną do 2025 r. W I półroczu wolumen badań wzrósł o 2,6% do 91,3 mln, a grupa przeprowadziła łącznie 11 akwizycji.
DIAGNOSTYKA	Diagnostyka wypracowała w II kwartale 57,4 mln zł zysku netto przy wzroście przychodów do 686,2 mln zł. W I półroczu przychody wzrosły o 14,8% rdr, a recurring EBITDA o 6,3% do 334 mln zł. Zysk netto za półrocze wyniósł 139,9 mln zł (+2,4% rdr), przy marży recurring EBITDA na poziomie 24,7%.
DIAGNOSTYKA	Diagnostyka chce dzięki AidPort stać się centrum diagnostyki dla badań klinicznych i w przyszłości rozwijać tę działalność za granicą.

	Spółka posiada 63,7% udziałów w AidPort i chce wykorzystać swoje kompetencje w diagnostyce laboratoryjnej, obrazowej, histopatologicznej i genetycznej. Diagnostyka planuje też otworzyć ok. 50 nowych punktów pobrań w 2026 r. i podtrzymuje dotychczasowe cele finansowe.
DIAGNOSTYKA	Akcje Diagnostyki spadają o 3,8% do 156,8 zł po wynikach za II kwartał słabszych od oczekiwań rynku. Zysk netto spadł o 9,7% rdr do 57,4 mln zł wobec 63,6 mln zł konsensusu. Recurring EBITDA wyniosła 154,4 mln zł, a EBIT 95,1 mln zł, również poniżej oczekiwań analityków.
ENEA	Enea wypracowała w II kwartale 567,8 mln zł zysku netto i 1,2 mld zł EBITDA, oba wyniki niższe niż rok wcześniej. W I półroczu EBITDA spadła do 2,75 mld zł, a zysk netto do 1,5 mld zł. Wyniki obciążały głównie segmenty wydobywania i obrotu, podczas gdy poprawę odnotowały wytwarzanie, OZE i dystrybucja.
GRUPA AZOTY	Akcje Grupy Azoty spadają o 8,4% do 21 zł, notując trzecią z rzędu sesję spadkową. Obroty na akcjach spółki wynoszą 11,6 mln zł. Grupa Azoty ostrożnie ocenia perspektywy kolejnych kwartałów mimo korzystnych zmian regulacyjnych i planów odbudowy mocy produkcyjnych.
GRUPA AZOTY	Grupa Azoty chce jeszcze w 2026 r. zawrzeć porozumienie z bankami w sprawie restrukturyzacji zadłużenia oraz przeprowadzić emisję akcji dla Skarbu Państwa. Spółka jest blisko zakończenia negocjacji z bankami i nie widzi zagrożenia dla sprzedaży Polyolefins Orlenowi. W I półroczu strata netto spadła do 496,3 mln zł, a EBITDA poprawiła się do 610,3 mln zł wobec 78,8 mln zł straty rok wcześniej.
GRUPA AZOTY	Grupa Azoty zaczyna planować odbudowę mocy produkcyjnych po korzystnych zmianach regulacyjnych w UE. Spółkę wspierają m.in. uznanie sektora nawozowego za strategiczny oraz utrzymanie celi na nawozy spoza UE. Jednocześnie Grupa Azoty kontynuuje restrukturyzację i ostrożnie ocenia kolejne kwartały ze względu na niestabilne otoczenie rynkowe.
MABION	Mabion rozpoczął due diligence zakładu produkcyjnego w USA, którego przejęcie umożliwiłoby spółce produkcję leków biologicznych bezpośrednio na rynku amerykańskim. Zakład działa zgodnie ze standardami FDA i specjalizuje się w produkcji API dla przeciwciał monoklonalnych oraz terapii ADC. Po zakończeniu due diligence Mabion może złożyć wiążącą ofertę, równolegle prowadząc rozmowy z inwestorami w sprawie finansowania przejęcia.
MOSTOSTAL ZABRZE	Mostostal Zabrze chce odkupić do 1,49 mln akcji własnych, stanowiących ok. 2,16% kapitału, po 11,50 zł za akcję. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 14 do 25 września, a rozliczenie zaplanowano na 2 października 2026 r. W przypadku nadmiaru ofert zastosowana zostanie proporcjonalna redukcja.
ORLEN	Orlen Upstream Norway złożył wniosek o nowe koncesje poszukiwawczo-wydobywcze na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. W rundzie APA uczestniczy łącznie 21 podmiotów, a obszar koncesyjny rozszerzono o 70 bloków lub ich części. Nowe koncesje mają zostać przyznane na początku 2027 r.
ORLEN	Orlen rozpoczął kolejny nabór do programu Skylight Accelerator, poszukując startupów do realizacji 12 wyzwań technologicznych. Projekty dotyczą m.in. biogazu, wodoru oraz cyfryzacji procesów petrochemicznych. Dotychczas w programie zrealizowano ponad 45 pilotaży, z których 10 przeszło do fazy komercyjnej.
ORLEN	Orlen zapewnia, że przyszłość należących do grupy Kopalń Soli „Solino” jest niezagrażona i nie zależy od Qemetiki. Politycy PiS i związkowcy apelują o przejęcie Qemetiki przez Orlen, obawiając się jej sprzedaży niemieckiej firmie i wpływu na „Solino”. Orlen odrzuca te argumenty i deklaruje dalsze funkcjonowanie kopalni, w której od marca trwa protest pracowników.
TAURON	Tauron zakłada, że wzrost nakładów inwestycyjnych w 2026 r. przyspieszy względem ok. 10% w 2025 r. W I półroczu capex wyniósł 2,4 mld zł (+6% rdr), a w II półroczu ma znacząco przyspieszyć, szczególnie w OZE, ciepłownictwie i wytwarzaniu. Spółka planuje rozwój magazynów energii do 482 MW nowych mocy w 2028 r., a blok gazowy OCGT Jaworzno o mocy 629 MW ma ruszyć w IV kwartale 2029 r.
TAURON	Tauron ma w realizacji baterijne magazyny energii o łącznej mocy ponad 582 MW, które mają wspierać stabilizację systemu i optymalizację cen energii. Portfel obejmuje projekty samodzielne i hybrydowe z OZE, a większość ma zostać uruchomiona do 2028 r. Spółka ocenia, że magazyny będą wyraźnie wspierać wyniki finansowe w kolejnych latach.
TAURON	Tauron zwiększył w I półroczu 2026 r. produkcję energii z jednostek węglowych o 28% rdr dzięki poprawie ich konkurencyjności. Źródła konwencjonalne odpowiadały za ok. 87% produkcji netto grupy, a łączna produkcja energii wzrosła o 24% rdr. Sprzyjały temu niższe koszty węgla i wyższe ceny energii, podczas gdy warunki wietrzne były najgorsze od 10 lat.
TORPOL	Konrad Mitterski zrezygnował z funkcji p.o. prezesa Torpolu z ważnych przyczyn osobistych. Po rezygnacji wznowił czynne pełnienie funkcji członka rady nadzorczej spółki.
UNIBEP	Unibep zwiększył zysk netto w II kwartale 2026 r. do 8,6 mln zł mimo spadku przychodów do 527,6 mln zł. W I półroczu zysk netto wzrósł do 3,1 mln zł, a marża brutto ze sprzedaży poprawiła się z 7,9% do 9,4%. Portfel zamówień Unibep wynosi obecnie niemal 4,5 mld zł, a kolejne kontrakty o wartości blisko 2 mld zł znajdują się w przetargowej „poczekalni”.
UNIMOT	Unimot, PZL Defence i amerykański Divergent Technologies rozpoczęły współpracę nad stworzeniem w Polsce zaawansowanej platformy produkcji przemysłowej. Partnerzy przeanalizują możliwość budowy pierwszego w Europie zakładu wykorzystującego system DAPS, obejmujący m.in. druk 3D z metalu i zrobotyzowany montaż. Projekt ma wspierać produkcję dla sektorów obronnego, lotniczego, motoryzacyjnego i podwójnego zastosowania.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

Wydarzenia gospodarcze

RYNKI	Sesja Amerykańska: Piątkowy handel na EUR/USD przebiegał pod znakiem rosnącej przewagi dolara, choć bezpośrednia reakcja na publikację amerykańskiej inflacji CPI była wyjątkowo nerwowa. Przed wejściem kapitału z USA eurodolar konsolidował się w paśmie około 1,1597 – 1,1589 \$, ponieważ jastrzębia decyzja EBC wspierała euro, lecz równocześnie ropa powyżej 100 USD zwiększała obawy o negatywny wpływ kosztów energii na wzrost gospodarczy strefy euro. Po danych CPI eurodolar odnotował gwałtowne, chwilowe zejście do 1,15687 \$, a następnie równie dynamiczne odbicie, które wyniosło kurs do maksimum 1,16150 \$. Popyt nie zdołał jednak utrzymać przewagi powyżej 1,1615. Po utworzeniu lokalnego szczytu kurs zaczął wyznaczać coraz niższe poziomy i stopniowo osuwał się przez 1,1600 oraz 1,1595. W końcowej części sesji amerykańskiej rynek testował rejon 1,1591 \$, a wzrost rentowności 10-letnich obligacji USA do okolic 4,98% nadal wzmacniał relatywną atrakcyjność dolara. Fundamentalne tło pozostawało pro-dolarowe: wcześniejszy PPI na poziomie 5,4%, nieco wyższa inflacja bazowa CPI oraz rosnące do około 87% prawdopodobieństwo podwyżki stóp Fed na posiedzeniu 16 września wspierały oczekiwania dalszej restrykcyjności amerykańskiego banku centralnego. Sesja Azjatycka: Azjatycka część handlu rozpoczęła się przy utrzymaniu piątkowej presji podażowej i nie przyniosła trwałego odreagowania Euro. W pierwszych godzinach EUR/USD próbował stabilizować się ponad 1,1588 – 1,1590 \$, a lokalne odbicie do 1,15954 \$ zostało szybko odrzucone. Następnie podaż przejęła kontrolę, łamiąc krótkoterminowe wsparcie 1,15831 \$, co uruchomiło wyraźniejsze zejście do 1,15730, a potem do minimum 1,15643 \$. Głównym motorem wyprzedaży wspólnej waluty było ponowne przyspieszenie rynkowych spekulacji na temat jastrzębiego zwrotu Rezerwy Federalnej przed kluczowym posiedzeniem zaplanowanym na 16 września. W obliczu eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie oraz w oczekiwaniu na kluczowe posiedzenia Fed i BoJ, jen japoński traci na wartości w stosunku do dolara amerykańskiego, co pozwala parze USD/JPY zbliżyć się do poziomu 154,00 JPY. Głównym motorem napędowym tego ruchu jest umocnienie dolara jako bezpiecznej przystani. <i>Michał Pietrzyca</i>
--------------	---

Źródło: BOSSAFX

ZAGRANICA

USA	CPI w sierpniu wzrósł o 3,4 proc. rdr i 0,4 proc. mdm Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA w sierpniu wzrosły o 3,4 proc. w ujęciu rdr, a mdm wzrosły o 0,4 proc. - podał amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +3,4 proc. rdr i +0,4 proc. mdm.
WIELKA BRYTANIA	PKB w lipcu wzrósł o 0,4 proc. mdm, po 0,3 proc. w czerwcu Produkt Krajowy Brutto Wielkiej Brytanii w lipcu wzrósł o 0,4 proc. mdm, po +0,3 proc. miesiąc wcześniej - podano w wyliczeniu urzędu statystycznego.
WIELKA BRYTANIA	Produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 0,2 proc. mdm, wobec oczekiwanego spadku o 0,2 proc. Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii wzrosła w lipcu o 0,2 proc. mdm, podczas gdy poprzednio spadła o 0,2 proc. - poinformował w komunikacie urząd statystyczny. Analitycy spodziewali się mdm -0,2 proc.
FRANCJA	Emmanuel Moulin: gospodarka nie jest zagrożona, ale sytuacja jest niepokojąca Szef banku centralnego Francji Emmanuel Moulin powiedział w piątek, że francuska gospodarka nie jest zagrożona, jednak sytuacja jest niepokojąca. Podkreślił, że niezbędne jest zmniejszenie deficytu budżetowego.
FRANCJA	Prognoza wzrostu gospodarczego na 2026 r. obniżona do 0,5 proc.; deficyt przekroczy 5 proc. Minister gospodarki i finansów Francji Roland Lescure poinformował w piątek, że wzrost gospodarczy w 2026 r. wyniesie 0,5 proc., mniej niż ostatnie prognozy przewidujące 0,7 proc. Przyznał też, że deficyt budżetowy przekroczy przewidywany wcześniej poziom 5 proc., ale nie podał konkretnej wielkości.

Źródło: PAP, ISB, IAR

POLSKA

POLITYKA PIENIĘŻNA	Kotecki: RPP będzie musiała rozważyć podwyżki stóp, jeśli inflacja długo pozostanie powyżej 4 proc. Rada Polityki Pieniężnej będzie musiała rozważyć podwyżki stóp procentowych w tym roku lub na początku 2027 r., jeśli prognozy będą wskazywać na inflację utrzymującą się powyżej 4 proc. przez dłuższy czas - ocenił w rozmowie z agencją Bloomberg członek RPP Ludwik Kotecki.
POLITYKA PIENIĘŻNA	Wnorowski: bazowy scenariusz to stabilizacja stóp nawet do końca I półrocza 2027 r. Scenariusz bazowy dla polityki pieniężnej to obecnie dłuższa stabilizacja stóp proc., być może nawet do końca pierwszego półrocza 2027 r., przy czym bilans ryzyk przesunął się w stronę ewentualnych podwyżek stóp, choć obecnie to jedynie teoretyczna możliwość – ocenia w rozmowie z PAP Biznes członek RPP Henryk Wnorowski.
POLITYKA PIENIĘŻNA	Dąbrowski: stopy proc. najpewniej pozostaną na poziomie 3,75 proc. do II kwartału 2027 r. Stopy procentowe najprawdopodobniej pozostaną bez zmian, na poziomie 3,75 proc. do drugiego kwartału 2027 r. - ocenił w rozmowie z agencją Bloomberg członek RPP Ireneusz Dąbrowski.
RYNEK PRACY	Niewykorzystane zasoby siły roboczej w Polsce w II kw. oszacowano na 5,3 proc. - Eurostat Niewykorzystane zasoby siły roboczej w Polsce w II kwartale 2025 r. oszacowano na 5,3 proc. wobec 5,0 proc. w I kwartale - podał Eurostat. W całej UE niewykorzystane zasoby, z których duża część obejmuje osoby bezrobotne — wyniosły 11,0 proc. siły roboczej w wieku 20–64 lat.
PPK	Wartość aktywów PPK na koniec sierpnia wyniosła 57,8 mld zł, liczba rachunków 5,59 mln - PFR Wartość aktywów PPK na koniec sierpnia wyniosła 57,8 mld zł, i była o 1,55 mld zł większa niż w lipcu, a liczba rachunków wyniosła 5,59 mln - podał PFR w comiesięcznym zestawieniu. Procentowo wartość aktywów zwiększyła się w ujęciu miesięcznym o 2,8 proc. W ujęciu rocznym wzrost wyniósł +44,8 proc. PFR podaje, że średnie nominalne miesięczne tempo wzrostu w okresie styczeń-sierpień wynosi +1,5 mld zł i jest wyższe niż w całym 2025 r., kiedy to wyniosło +1,2 mld zł i 2024 roku, gdy tempo wzrostu wyniosło +0,7 mld zł. Według PFR, środki od uczestników PPK odpowiadają za 52,3 proc. aktywów PPK, pracodawcy odpowiadają za 40 proc., a państwo za 7,7 proc. aktywów. Partycypacja w PPK wzrosła na koniec sierpnia do 62,3 proc., a liczba aktywnych rachunków do około 5,59 mln. Suma

	wypłaty z rachunków PPK, od momentu rozpoczęcia programu, wyniosła na koniec sierpnia około 10,7 mld zł, a w samym sierpniu wypłacono z PPK około 303,3 mln zł.
BANKI	Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec VII wyniósł 14,50 proc. - KNF Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec lipca wyniósł 14,50 proc. wobec 14,85 proc. na koniec poprzedniego miesiąca oraz 15,82 proc. rok wcześniej - podała Komisja Nadzoru Finansowego w opracowaniu. Marża odsetkowa netto wyniosła w ujęciu miesięcznym 3,39 proc. wobec 3,41 proc. miesiąc wcześniej i wobec 3,69 proc. przed rokiem.
TFI	Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły w sierpniu do rekordowych 491,7 mld zł - IZFiA Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły w sierpniu o 7,3 mld zł, do rekordowych 491,7 mld zł - wynika z komunikatu Analiz.pl, na podstawie danych IZFiA. Najmocniej urosły fundusze akcyjne, a aktywa PPK w TFI po raz pierwszy przekroczyły 50 mld zł. Jak podano, wartość aktywów netto w sierpniu zwiększyła się z 484,4 mld zł na koniec lipca do 491,7 mld zł, czyli o 7,3 mld zł. Miesięczna dynamika wyniosła 1,5 proc. i był to piąty z rzędu miesiąc wzrostu po marcowej korekcie i czwarty kolejny, w którym aktywa ustanowiły nowe maksimum. Od początku 2026 r. aktywa wzrosły o 56,3 mld zł, czyli o 12,9 proc.
KONIUNKTURA GIEŁDOWA	Odsetek "byków" na GPW spadł do 36,8 proc., spadków oczekuje 33,3 proc. - INI Odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW zniżył się o 9,8 pkt. proc. i wyniósł 36,8 proc. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego nie zmienił się i wynosi 33,3 proc. - wynika z cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów. Poniżej przedstawiono wyniki sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów (INI) za tydzień zakończony 10 września. Inwestorzy oczekują w ciągu najbliższych 6 miesięcy trendu: - wzrostowego (byki): 36,8 proc. (-9,8 pkt. proc.), - bocznego (neutralni): 29,8 proc. (+9,8 pkt. proc.), - spadkowego (niedźwiedzie): 33,3 proc. (0,0 pkt. proc.) Indeks Nastrojów Inwestorów jest cotygodniowym badaniem prowadzonym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. W badaniu bierze udział ponad 350 inwestorów tygodniowo.
PRZEDSIĘBIORSTWA	W sierpniu zarejestrowano w REGON 25,9 tys. nowych firm, o 9,1 proc. mniej mdm - GUS W sierpniu 2026 roku zarejestrowano w REGON 25,9 tys. nowych firm, o 9,1 proc. mniej mdm - podał GUS. Według stanu na koniec sierpnia 2026 r., do rejestru REGON wpisanych było 5.521,0 tys. podmiotów gospodarki narodowej. W sierpniu wyrejestrowano 14,8 tys. podmiotów, o 10,4 proc. mniej niż w poprzednim miesiącu. Działalność 864,1 tys. podmiotów (tj. 15,6 proc. ogólnej liczby wpisanych podmiotów) pozostawała zawieszona, a ich liczba zwiększyła się o 1,0 proc. w stosunku do lipca.

Źródło: PAP, ISB, IAR

Kalendarium najbliższych wydarzeń

Raport okresowy przedstawi: CLOUD, ODLEWNIE, TALEX, XPLUS, MPLVERBUM

DZIŚ

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

- **CLOUD** - GPW - Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
- **IMMOBILE** - GPW - Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,13 zł na akcję.
- **INTROL** - GPW - NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
- **IZOBLOK** - GPW - Dzień wykupu akcji spółki przez BEWI Poland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością po cenie 40 zł za akcję.
- **LARQ** - GPW - Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,29 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Larq S.A. oraz Wise Ventures ASI sp. z o.o.
- **ODLEWNIE** - GPW - Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
- **TALEX** - GPW - Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
- **XPLUS** - GPW - Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
- **EKOBOX** - NC - Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 0,06 zł na akcję.
- **MBFGROUP** - NC - NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K w drodze subskrypcji prywatnej, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii L obejmowanych za wkład niepieniężny, w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
- **MPLVERBUM** - NC - Publikacja raportu za I kwartał roku 2026/2027.
- **SYGNIS** - NC - Dzień pierwszego notowania na NC 5.203.333 akcji zwykłych na okaziciela serii F1.
- **VOLARIA** - NC - NWZA ws. zmiany uchwały nr 20 ZWZ z 30 czerwca 2026 roku, zatwierdzenia wyboru członka RN w drodze kooptacji oraz zmian w składzie RN.

POLSKA

- **Polska** - (09:00) Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC (Oczek. Poprz. 86,9) za wrzesień
- **Polska** - (14:00) Saldo obrotów towarowych (Oczek. Poprz. -1469 mln EUR) za lipiec
- **Polska** - (14:00) Saldo rachunku bieżącego (Oczek. Poprz. -2216 mln EUR) za lipiec

ZAGRANICA

- **Szwajcaria** - (08:30) Ceny producentów i importu (Oczek. 0,1% m/m Poprz. -0,1% m/m -2,1% r/r) za sierpień
- **Szwajcaria** - (08:30) Ceny producentów (Oczek. Poprz. 0,0% m/m -2,3% r/r) za sierpień
- **Czechy** - (10:00) Saldo rachunku bieżącego (Oczek. Poprz. -80,47 mld CZK) za lipiec
- **Strefa Euro** - (11:15) Wystąpienie publiczne członkini zarządu ECB (Isabel Schnabel)
- **Kanada** - (14:30) Inflacja CPI (Oczek. 0,0% m/m Poprz. 0,5% m/m 3% r/r) za sierpień
- **Kanada** - (14:30) Inflacja bazowa CPI (Oczek. 0,2% m/m Poprz. 0,2% m/m 2,3% r/r) za sierpień
- **Kanada** - (14:30) Produkcja sprzedana (Oczek. -0,2% m/m Poprz. 0,1% m/m) za lipiec
- **Strefa Euro** - (15:00) Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Piero Cipollone)

Źródło: www.interia.pl, www.yahoo.com, www.statistics.gov.uk, www.europa.eu.int, www.briefing.com, www.destatis.de, www.nbp.pl, www.stat.gov.pl, www.rzeczpospolita.pl, www.mf.gov.pl



ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
tel. 022 50 43 104; 801 104 104
fax. 022 50 43 100
<http://bossa.pl>

Wydział Wsparcia i Obsługi Klienta

Marek Pokrywka
Dyrektor Wydziału
+48 22 504 31 75
m.pokrywka@bossa.pl

Piotr Kalbarczyk
Makler Papierów Wartościowych
+48 22 504 32 43
p.kalbarczyk@bossa.pl

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone w Wydziale Obsługi Klienta Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOS SA) wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakiegokolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejsze opracowanie jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym raporcie na własne ryzyko i odpowiedzialność. DM BOS SA dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak DM BOS SA i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Niniejszy raport adresowany jest do nieograniczonego kręgu odbiorców. Został sporządzony na potrzeby klientów DM BOS S.A. oraz innych osób zainteresowanych. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOS SA. W przypadku klientów DM BOS SA, którzy zawarli Umowę o Opracowanie, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy raport stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOS SA jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOS SA sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.