

# Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2025-10-08 07:54

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

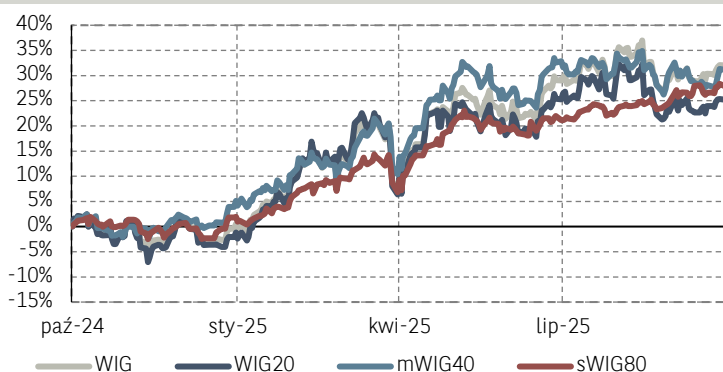
Z centrum uwagi krajowych inwestorów podczas wczorajszej sesji były zdecydowanie największe spółki notowane na warszawskiej giełdzie. Po porannej przewadze niedźwiedzi, popyt przejął inicjatywę, a indeks warszawskich blue-chips ruszył w górę dzięki solidnej postawie spółek z sektora bankowego. Liderami wzrostów było PZU(+3,04%) oraz Pekao (+2,46%), a solidnie poradziły sobie także Pepco (+2,01%) czy LPP (+1,91%). Po kilku dniowej korekcie odbijał w górę także Orlen, który zwyżkował o 1,89%. Odmienne prezentowały się podmioty z mniejszych benchmarków, a indeks mWIG40 stracił 0,09%, przy spadku indeks sWIG80 o 0,11%.

Z kolei słabsza postawa widoczna była na rynkach bazowych. W Europie niemiecki DAX jak i francuski CAC40 oscylowały wokół poniedziałkowych poziomów, a wzrosty okazały się jedynie symboliczne. Ważnym wydarzeniem wczorajszego dnia była propozycja Komisji Europejskiej, która ma na celu podniesienie ceł na stal z 25 do 50 proc. od połowy przyszłego roku. Nowa stawka będzie obowiązywać, gdy import surowca przekroczy 18,3 mln ton na rok. Jest to reakcja na nadprodukcję stali wywołaną m.in. chińskimi dotacjami. Na Wall Street po nowym ATH w cenach zamknięcia, wczorajsza sesja przebiegała pod znakiem realizacji zysków. Amerykański indeks S&P500 niżkował o 0,38%, a technologiczny Nasdaq100 stracił 0,55%.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kraju uwaga inwestorów skupi się na dzisiejszym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej, po którym opublikowana zostanie wysokość stóp procentowych na kolejny miesiąc. Konsensus rynkowy zakłada utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie czyli 4,75%. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że Rada podejmie decyzję o obniżce stóp procentowych o 25pb. Argumentem za kolejnym dostosowaniem jest m.in. niższa dynamika inflacji, wyhamowanie dynamiki wynagrodzeń oraz zamrożenie cen prądu dla gospodarstw domowych. Szczególnie ten ostatni punkt był podkreślany przez prezesa Adama Głapińskiego podczas ostatniej konferencji, jako przesłanka do kolejnej obniżki. Jeśli RPP nie zdecydowałaby się na dostosowanie stóp procentowych w październiku, prawdopodobieństwo takiego ruchu w listopadzie automatycznie wyraźnie wzrośnie. Standardowo na jutro zaplanowana jest konferencja prezesa Głapińskiego.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

| Polska                      | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
|-----------------------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| WIG                         | 107937.15 | +0.75%      | +0.38%      | +35.6%     |
| WIG20                       | 2868.67   | +1.08%      | +0.22%      | +30.9%     |
| mWIG40                      | 7901.83   | -0.09%      | -1.87%      | +29.1%     |
| sWIG80                      | 30320.52  | -0.11%      | +1.20%      | +28.5%     |
| WIG20 USD                   | 787.24    | +0.76%      | -0.60%      | +47.8%     |
| WIG20 TR                    | 6334.57   | +1.08%      | +0.89%      | +37.2%     |
| ZAGRANICA                   | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| S&P500                      | 6714.59   | -0.38%      | +3.38%      | +14.2%     |
| Nasdaq C.                   | 22788.36  | -0.67%      | +4.54%      | +18.0%     |
| DAX                         | 24385.78  | +0.03%      | +2.43%      | +22.5%     |
| CAC40                       | 7974.85   | +0.04%      | +3.10%      | +8.05%     |
| FTSE250                     | 22002.80  | -0.44%      | +1.47%      | +6.69%     |
| BUX                         | 101346.00 | +1.43%      | -1.58%      | +27.8%     |
| NIKKEI                      | 47950.88  | +0.01%      | +9.87%      | +20.2%     |
| Hang Seng                   | 0,00      | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%      |
| OBLIGACJE                   | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| Polska                      | 5.526     | -0.36%      | +1.43%      | -6.07%     |
| USA                         | 4.129     | -0.72%      | +2.15%      | -9.77%     |
| Niemcy                      | 2.7082    | -0.35%      | --          | --         |
| WALUTY                      | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| EUR/PLN                     | 4.25337   | -0.02%      | +0.14%      | -0.53%     |
| USD/PLN                     | 3.64858   | +0.43%      | +1.04%      | -11.66%    |
| CHF/PLN                     | 4.57003   | +0.02%      | +0.41%      | +0.41%     |
| GBP/PLN                     | 4.90023   | +0.05%      | +0.18%      | -5.17%     |
| EUR/USD                     | 1.16576   | -0.44%      | -0.88%      | +12.6%     |
| SUROWCE                     | Kurs      | 1D          | 1M          | YTD        |
| Brent (\$/bbl)              | 65.45     | -0.03%      | -0.86%      | -12.31%    |
| Złoto (\$/ozt)              | 4004.40   | +0.71%      | +8.89%      | +51.6%     |
| Miedź (c/lb)                | 509.75    | +1.18%      | +11.8%      | +26.6%     |
| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI |           |             |             | 2025-10-07 |
| WZROSTY                     |           | SPADKI      |             |            |
| PCFGROUP                    | +8.66%    | BUMECH      | -4.20%      |            |
| MAKARONPL                   | +6.19%    | IZOSTAL     | -4.07%      |            |
| BOWIM                       | +5.88%    | PASSUS      | -3.74%      |            |
| OBROTY                      | młn PLN   | Rosnące     | Spadające   |            |
| GPW                         | 1737,09   | 152 (41.6%) | 164 (44.9%) |            |

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

WIG20 i mWIG40

+/-

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |   |
|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Orlen            | <b>Spółka otrzyma bezzwrotne dofinansowanie od BGK</b><br>Bank Gospodarstwa Krajowego zakończył proces kontraktacji na inwestycje w technologie wodorowe ze środków KPO i zawarł pięć umów na bezzwrotne finansowanie za ok. 2,12 mld zł, z czego 1,2 mld zł przypadnie Orlenowi. Bezzwrotne finansowanie dotyczy budowy instalacji do produkcji wodoru RFNBO i wodoru niskoemisyjnego. Sfinansowane przedsięwzięcia zapewnią moc instalacji 343 MW.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | + |
| Ten Square Games | <b>Debiut nowej gry</b><br>We wtorek 7 października swoją globalną premierę miał "Real Combat Simulator", za którego produkcję odpowiada studio Rortos z grupy Ten Square Games. Gra jest dostępna w modelu subskrypcyjnym. <ul style="list-style-type: none"> <li>"Premiera 'Real Combat Simulator' to dla nas kluczowy moment – oddajemy w ręce graczy bojowy symulator lotniczy, który nie ma odpowiednika na rynku gier mobilnych. Tytuł bazuje na wieloletnim dorobku Rortos w tworzeniu symulatorów lotu i naszej pasji do wiernego odwzorowywania maszyn. Jednocześnie poszerza on nasze portfolio o produkcję o charakterze bojowym. To projekt, który podkreśla nasze ambicje, innowacyjność i determinację w dalszym umacnianiu pozycji Rortos w segmencie symulatorów lotniczych"</li> </ul> "Real Combat Simulator" jest dostępny globalnie na Android i iOS - można pobrać go na głównych platformach w cenie 0,99 EUR. Pełny dostęp do gry zapewniają plany subskrypcyjne: 5,99 EUR za miesiąc, 30,99 EUR za pół roku lub 40,99 EUR za rok. To już drugi tytuł w portfolio grupy Ten Square Games oparty na tym modelu biznesowym. |   |

SWIG80 i inne

+/-

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Decora          | <b>Zakończenie skupu akcji własnych</b><br>Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniesie 94,21 proc.<br>W związku z realizacją skupu nabytych zostanie łącznie 200.000 akcji własnych, które stanowią 1,90 proc. kapitału zakładowego spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.<br>Akcje własne zostaną nabyte po jednolitej cenie 80,00 zł za jedną akcję własną, tj. za łączną cenę 16 mln zł. Jak wskazano, akcje zostaną nabyte przez spółkę w celu realizacji programu motywacyjnego.                                                                                                                                                                                                              |  |
| Energa          | <b>Pozwolenie na użytkowanie farmy wiatrowej</b><br>Energa Green Development, spółka zależna Energi, dokonała końcowego odbioru oraz uzyskała pozwolenie na użytkowanie farmy wiatrowej Szybowice (woj. opolskie) o łącznej mocy 37,4 MW. Jak podano, FW Szybowice składa się z 17 turbin wiatrowych marki Vestas V110 (każda o mocy 2,2 MW), które według założeń projektowych w ciągu roku wyprodukują energię wystarczającą do zasilenia 40 tys. gospodarstw domowych.<br><br>Oprócz farmy wiatrowej Szybowice, Grupa Energa realizuje na południu kraju dwie kolejne inwestycje w OZE. Chodzi o farmy fotowoltaiczne PV Kotła (docelowo 130 MW) oraz PV Serby (112 MW), obie budowane w pow. głogowskim na Dolnym Śląsku. |  |
| Lokum Deweloper | <b>Sprzedaż w 3Q25</b><br>Grupa Lokum Deweloper sprzedała w trzecim kwartale 2025 roku 20 lokali wobec 7 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 18 lokali wobec 34 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku.<br><br>Na koniec III kwartału 2025 roku grupa miała zawarte 23 umowy rezerwacyjne, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |

|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |   |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Panova       | <b>Spółka planuje sprzedaż czterech obiektów w 2026 roku.</b><br>P.A. Nova planuje sprzedaż czterech obiektów w 2026 roku. Część pozyskanych środków chce przeznaczyć na wcześniejszy wykup obligacji. Spółka chce zwiększać wartość portfela zamówień na usługi budowlane, ale na rynku panuje stagnacja.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |   |
| PKP Cargo    | <b>Najem wagonów</b><br>PKP Cargo planuje wynająć 400 sztuk specjalistycznych wagonów na rzecz transportu towarów dla rynku artykułów budowlanych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |   |
| Smyk         | <b>Spółka ma zamiar przeprowadzenie IPO</b><br>Grupa Smyk ogłosiła zamiar przeprowadzenia pierwszej publicznej oferty akcji oraz notowania akcji na GPW. Smyk oczekuje, że wpływy brutto z emisji nowych akcji wyniosą około 150 mln zł. Oferta ma obejmować emisję nowych akcji oraz sprzedaż części istniejących akcji spółki, będzie skierowana do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych w Polsce oraz wybranych międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych, a także do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |   |
| Tarczyński   | <b>Grupa Tarczyński uruchomiła spółkę w Szwecji.</b><br>Grupa Tarczyński uruchomiła spółkę w Szwecji do sprzedaży i dystrybucji produktów na tamtejszym rynku oraz w krajach sąsiednich tj. w Danii, Finlandii i Norwegii. Firma rozpoczęła też sprzedaż do klienta końcowego na rynku rumuńskim poprzez lokalną spółkę grupy. <ul style="list-style-type: none"> <li>"Koncentrując się na rozwoju i kierując się dużymi aspiracjami, naturalnie zwracamy się ku ekspansji na kolejnych rynkach. Sprzedaż w Europie Północnej jest naturalnym uzupełnieniem dotychczasowych kierunków rozwoju"</li> <li>"Jesteśmy już obecni na rynkach fińskim, norweskim i szwedzkim, ale otwarcie nowej spółki ma zintensyfikować sprzedaż i poszerzyć dystrybucję, a zarazem uruchomić działania na rynku duńskim, gdzie dotychczas nie byliśmy obecni"</li> <li>"Polski rynek salami wzrósł o 30 proc. w ciągu ostatnich dwóch lat, osiągając wartość 0,5 mld zł, co uzasadnia rozszerzenie asortymentu. (...) Wierzimy, że inwestycja w nowe smaki, bliższe na przykład gustom konsumentów z południa Europy, pozwoli nam wyraźnie powiększyć grono odbiorców na wybranych rynkach"</li> </ul> |   |
| Victoria Dom | <b>Sprzedaż w 3Q25</b><br>Victoria Dom sprzedała w okresie trzech kwartałów 2025 roku 921 mieszkań, w porównaniu do 862 mieszkań w analogicznym okresie 2024 r. W samym trzecim kwartale 2025 r. spółka sprzedała 318 mieszkań, co oznacza wzrost o 42 proc. rdr <ul style="list-style-type: none"> <li>"Wraz ze spadkiem kosztów kredytu hipotecznego i stóp procentowych NBP obserwujemy większe zainteresowanie klientów zakupem mieszkań. Bogata oferta mieszkań, ciągle atrakcyjne ceny, dostępność finansowania powodują większy ruch klientów w biurach sprzedaży zarówno tych posilkujących się kredytem hipotecznym jak i osób kupujących mieszkanie ze środków własnych"</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |   |
| Wielton      | <b>Dane o rejestracjach nowych naczep</b><br>Wielton zarejestrował w okresie styczeń-wrzesień 2.255 przyczep i naczep, czyli o 33,0 proc. więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł 14,86 proc. wobec 12,23 proc. rok wcześniej. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, we wrześniu wyniosły 7.443 szt. i były większe niż przed rokiem o 11,3 proc.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | + |
| XTPL         | <b>Nowe zamówienie</b><br>XTPL otrzymał i zrealizował zamówienie złożone przez partnera w Hiszpanii, SMT Worldwide na dostawę urządzenia Delta Printing System. Zamówienie stanowi pierwszą transakcję w ramach podpisanej z SMT umowy dystrybucyjnej w marcu 2025 r. i stanowi element realizacji przetargu dla jednego z uniwersytetów w Hiszpanii, w ramach prac badawczo-rozwojowych w sektorze mikroelektroniki i mikrofluidyki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |   |



## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data                                 | Ticker    | Wydarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>środa 8 października 2025</b>     |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | NANOGROUP | NWZA ws. zmian w składzie RN oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii N w trybie oferty publicznej oraz zmiany statutu.                                                                                                                                                                                                             |
|                                      | PCCEXOL   | NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na zorganizowanych częściach przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A.                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                      | PCCROKITA | NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PCC Rokita S.A., to jest komórki organizacyjnej "Zakład Wodno Kanalizacyjny".                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>czwartek 9 października 2025</b>  |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | LPP       | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 330 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                      | BIOCELTIX | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.                                                                                                                                                                                                                                |
|                                      | TRANSPOL  | NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>piątek 10 października 2025</b>   |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | LPP       | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 330 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                      | FERRO     | Wypłata dywidendy 3,14 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                      | IFCAPITAL | NWZA ws. zmiany statutu oraz umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>wtorek 14 października 2025</b>   |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | CREEPYJAR | NWZA ws. powołania członka RN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>środa 15 października 2025</b>    |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | ATLANTIS  | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                      | BUMECH    | NWZA ws. zmian w składzie RN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                      | CAPITAL   | Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                      | ELKOP     | Publikacja raportu rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                      | FON       | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                      | IFCAPITAL | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                      | IFSA      | Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                      | ZEPAK     | NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>czwartek 16 października 2025</b> |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | PZU       | Wypłata dywidendy 4,47 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                      | FON       | NWZA ws. zmiany statutu, zmniejszenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, umorzenia części akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego.                                                                                                                                                                                                            |
|                                      | PULAWY    | NWZA ws. zmian w statucie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>piątek 17 października 2025</b>   |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                      | ATREM     | Wypłata III raty dywidendy w wysokości 0,57 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                      | BETACOM   | Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,22 zł na akcję.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                      | EUCO      | NWZA ws. emisji obligacji serii od A1 do A40 zamiennych na akcje serii C, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii D, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii E, zmiany statutu, określenia członków RN, powołania członków RN, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN i Członków Komitetu Audytu. |



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                     | Czas  | Kraj        | Wydarzenie                                         | Okres       | Aktualna  | Prognoza | Poprzednia   |
|------------------------------------------|-------|-------------|----------------------------------------------------|-------------|-----------|----------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 6 października 2025</b> |       |             |                                                    |             |           |          |              |
|                                          | 11:00 | Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)                     | sierpień    | 0,10%     | 0,10%    | -0,50%       |
| <b>Wtorek, 7 października 2025</b>       |       |             |                                                    |             |           |          |              |
|                                          | 8:00  | Niemcy      | Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)                  | sierpień    | -0,80%    | 1,30%    | -2,90%       |
|                                          | 8:45  | Francja     | Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)             | sierpień    | -5,53 mld | -5,2 mld | -5,56 mld    |
| <b>Środa, 8 października 2025</b>        |       |             |                                                    |             |           |          |              |
|                                          | ?     | Polska      | Decyzja ws. stóp procentowych – stopa referencyjna | wrzesień    |           | 4,75%    | 4,75%        |
|                                          | 8:00  | Niemcy      | Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)                   | sierpień    |           | -1,00%   | 1,30%        |
|                                          | 16:00 | Polska      | Komunikat po posiedzeniu RPP                       | październik |           |          |              |
|                                          | 16:30 | USA         | Zmiana zapasów ropy                                | tydzień     |           |          | 1,79 mln brk |
|                                          | 20:00 | USA         | Protokół z posiedzenia FOMC                        | wrzesień    |           |          |              |
| <b>Czwartek, 9 października 2025</b>     |       |             |                                                    |             |           |          |              |
|                                          | 8:00  | Niemcy      | Eksport s.a. (m/m)                                 | sierpień    |           | 0,30%    | -0,60%       |
|                                          | 8:00  | Niemcy      | Import s.a. (m/m)                                  | sierpień    |           | -0,60%   | -0,10%       |
|                                          | 13:30 | Strefa Euro | Protokół z posiedzenia ECB                         | wrzesień    |           |          |              |
|                                          | 14:30 | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych                 | tydzień     |           |          |              |
| <b>Piątek, 10 października 2025</b>      |       |             |                                                    |             |           |          |              |
|                                          | 10:00 | Włochy      | Produkcja przemysłowa (m/m)                        | sierpień    |           | -0,30%   | 0,40%        |
|                                          | 14:00 | Polska      | Protokół z posiedzenia RPP                         | wrzesień    |           |          |              |
|                                          | 16:00 | USA         | Indeks Uniwersytetu Michigan wst.                  | październik |           | 54,6     | 55,1         |



## 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

**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

**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 Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

**Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

**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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek Michałak

722 375 925

## Internetowe serwisy transakcyjne

## GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

## SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

## 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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.