

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-10-10 08:52



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

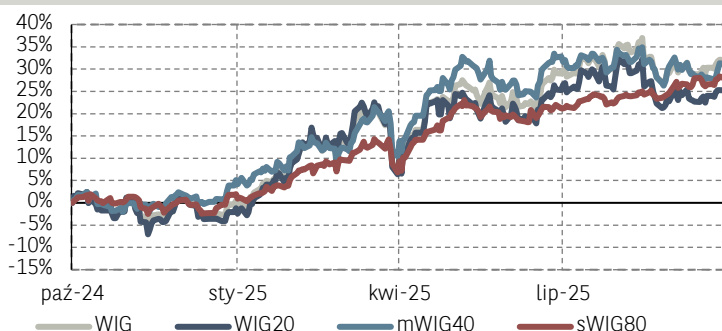
Krajowy rynek akcji podczas czwartkowej sesji był pod presją podaży, a poranne próby ataku popytu zostały zneutralizowane spadkami w drugiej części dnia. Warszawskie benchmarki oglądały się na zagraniczne rynki, przez to największą przecenę obserwowaliśmy po otwarciu rynku na Wall Street. Ostatecznie sesja zakończyła się spadkiem indeksu WIG20 o 0,13%, a indeks mWIG40 zniżył o niecałe 1% pozostając w trendzie bocznym od maja bieżącego roku. Podobnie sytuacja prezentowała się na mniejszych spółkach, gdzie słabość popytu została wykorzystana przez niedźwiedzie, co skutkowało spadkiem indeksu sWIG80 o 0,73%. Ważnym wydarzeniem była także konferencja prezesa NBP po środowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej, która zdecydowała o kolejnej obniżce stóp procentowych o 25 pb. Prezes Głapiński w swoim wystąpieniu podkreślił, że inflacja kształtuje się na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym, a perspektywy na najbliższe miesiące poprawiły się. Na pytanie czy jest przestrzeń do kolejnej obniżki stóp jeszcze w tym roku, prezes Adam Głapiński stwierdził, że może taka przestrzeń się pojawić, jednak taka decyzja uzależniona będzie od listopadowej projekcji i głębokiej analizie obecnych trendów makroekonomicznych. Ekonomiści BNP Paribas oceniają, że listopadowa decyzja Rady może być jednak w głównej mierze wypadkową napływających w najbliższych tygodniach danych. Jeśli dynamika płac we wrześniu i wskaźnik CPI w październiku potwierdzą, że presja cenowa w krajowej gospodarce wygasa, to kolejne cięcie stóp procentowych będzie miało miejsce już za miesiąc. Jeśli jednak dane zaskoczą „in minus” z perspektywy inflacji bardziej prawdopodobna może stać się pauza w trwającym dostosowaniu stóp procentowych.

W Europie notowania wpisały się w scenariusz zarysowany przez lokalny rynek. Po wysokim otwarciu i wyjściu górą, indeks DAX (+0,06%) zawrócił wyrysowując formację spadającej gwiazdy. Aby jednak było to wiarygodne wskazanie podaż powinna w najbliższych dniach zepchnąć niemiecki benchmark z powrotem na poziomy, oglądane od początku maja, a wtedy potencjalnym celem dla niedźwiedzi będą okolice 23000 punktów. Na Wall Street w centrum uwagi pozostawał trwający od kilku dni impas polityczny tzw. „shutdown”. Pomimo niekorzystnego otoczenia, amerykański rynek zdaje się nie reagować na postępujący chaos w rządzie USA. Większe oczekiwania stoją natomiast przed samymi spółkami, które w ciągu najbliższych tygodni będą publikować swoje raporty za 3 kw. 2025 roku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

O poranku w Azji dominują spadkowe nastroje. Japoński Nikkei zniżył o niemal 1% a chiński Hang Seng traci ponad 1,8%. Na rynku walutowym z kolei bez większych zmian. Para EURUSD pozostaje na czwartkowych poziomach w okolicy 1,15, a EURPLN stabilnie oscyluje wokół 4,25.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	108019.25	-0.26%	+1.29%	+35.7%
WIG20	2874.30	-0.13%	+1.34%	+31.1%
mWIG40	7860.09	-0.99%	-1.36%	+28.4%
sWIG80	30104.54	-0.73%	-0.09%	+27.6%
WIG20 USD	781.33	-0.57%	-0.07%	+46.7%
WIG20 TR	6353.95	-0.02%	+2.13%	+37.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6735.11	-0.28%	+3.42%	+14.5%
Nasdaq C.	23024.63	-0.08%	+5.23%	+19.2%
DAX	24611.25	+0.06%	+3.76%	+23.6%
CAC40	8041.36	-0.23%	+3.77%	+8.95%
FTSE250	22052.83	+0.05%	+2.11%	+6.94%
BUX	101386.50	-0.42%	-1.23%	+27.8%
NIKKEI	48580.44	+1.77%	+11.8%	+21.8%
Hang Seng	26752.59	-0.29%	+3.14%	+33.4%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.491	-0.18%	+0.57%	-6.66%
USA	4.145	+0.51%	+1.44%	-9.42%
Niemcy	2.7029	+0.91%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25693	+0.07%	+0.21%	-0.44%
USD/PLN	3.68078	+0.62%	+1.48%	-10.88%
CHF/PLN	4.56598	+0.08%	+0.34%	+0.32%
GBP/PLN	4.89742	-0.13%	-0.19%	-5.23%
EUR/USD	1.15653	-0.55%	-1.25%	+11.7%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65.22	-1.55%	-1.76%	-12.62%
Złoto (\$/ozt)	3990.30	-1.97%	+8.37%	+51.1%
Miedź (c/lb)	514.35	+0.96%	+12.6%	+27.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-10-09
WZROSTY		SPADKI		
POLTREG	+9.23%	PASSUS	-7.19%	
ULTGAMES	+8.80%	ASSECOPOL	-7.13%	
JSW	+7.57%	GAMFACTOR	-5.32%	

OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2000,17	146 (40.6%)	171 (47.5%)

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

WIG20 i mWIG40

+/-

Develia	Nowa umowa Develia zawarła z Gminą Gdańsk umowę partnerstwa publiczno-prywatnego, w ramach której zrealizuje szereg inwestycji w celu zrewitalizowania dzielnicy Nowy Port - podał deweloper w komunikacie. Całkowity koszt przedsięwzięcia wyniesie 1,1 mld zł netto, z czego na cele publiczne Develia przeznaczy 187,6 mln zł netto. Na zakupionych gruntach Develia zrealizuje ponad 45 budynków, w których powstanie ponad 1.000 mieszkań i lokali usługowych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży I etapu inwestycji to I kwartał 2027 r.	
InterCars	Przychody za wrzesień Grupa Inter Cars miała we wrześniu 1.811,2 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 13 proc. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła 1.129,1 mln zł (wzrost o 8,6 proc. rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 690,5 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła we wrześniu 959,6 mln zł, czyli o 17 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie I-IX 2025 roku grupa Inter Cars miała 15.308,7 mln zł przychodów, czyli o 9,3 proc. więcej niż rok wcześniej.	+
JSW	Dane produkcyjne za 3Q25 Produkcja węgla w grupie JSW w III kw. 2025 r. wyniosła 3,32 mln ton i była niższa w porównaniu do II kw. 2025 r. o ok. 0,7 proc., a w stosunku do III kw. 2024 r. wyższa o ok. 8,6 proc.. Sprzedaż węgla w III kw. wyniosła ok. 3,55 mln ton i była wyższa w porównaniu do II kw. 2025 r. o ok. 18,4 proc., a w porównaniu do III kw. 2024 r. wyższa o ok. 22,3 proc	
MoBrok	Przejęcie Mo-Bruk otrzymał informację, że Skarb Państwa nie będzie korzystać z prawa pierwokupu akcji Eco Point PSA, w związku z tym, Mo-Bruk planuje finalizację transakcji nabycia 100 proc. akcji w Eco Point PSA. W maju Mo-Bruk zawarł warunkową przedwstępną umowę nabycia 100 proc. akcji w spółce Eco Point PSA za 46 mln zł, minus dług netto. Spółka Eco Point PSA zajmuje się odbiorem i przetwarzaniem odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne pochodzących z rynku usług portowych, stoczniowych i przemysłu.	
Rainbow	Dane o przedsprzedaży oferty zimowej Predsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2025/2026" wyniosła do 30 września 83.060 osób, co oznacza wzrost o ok. 5,7 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2024/2025" w tym samym okresie 2024 r. Jak podano, chodzi o wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2025 r. - marzec 2026 r. od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do 30 września 2025 r.	+
Synektik	Zamówienia na dostawy sprzętu medycznego w IV kwartale roku finansowego Synektik, w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług, w IV kw. roku finansowego 2024 pozyskał do realizacji zamówienia na dostawy sprzętu medycznego w wysokości ok. 145 mln zł wobec zamówień o wartości 82,7 mln zł pozyskanych rok wcześniej. Zgodnie z szacunkami, wartość zamówień pozostałych do realizacji przez grupę w kolejnych okresach (tzw. backlog) na 30 września 2025 r. wyniosła 75,9 mln zł (36,1 mln zł na 30 września 2024 r.). Wartość aktywnych ofert na koniec okresu na 30 września 2025 r. wyniosła 198,7 mln zł (141,5 mln zł na 30 września 2024 r.).	+



SWIG80 i inne

+/-

Bioceltix**Plany emisji akcji**

Bioceltix przeprowadzi emisję do 457 tys. akcji. Bioceltix planuje pozyskać ok. 45 mln zł, które pozwolą na finalizację budowy wielkoskalowej wytwórni farmaceutycznej oraz zabezpieczą pozycję finansową spółki na kolejne miesiące.

- "Dzięki temu nie będziemy musieli zwalniać tempa, zarówno jeśli chodzi o rejestrację naszych leków, jak i budowę wytwórni farmaceutycznej. Szczególnie jest to ważne w tym drugim przypadku. Jesteśmy coraz bliżej wprowadzenia na rynek produktu na osteoartrozę u psów, a nasza obecna wytwórnia będzie mogła zapewnić jedynie skromne moce produkcyjne na poziomie do 30 tys. dawek rocznie. Dlatego budowa nowego, wielkoskalowego zakładu jest priorytetem"
- "Za chwilę powinniśmy się uporać ze wszystkimi brakującymi pozwoleniami, praca ruszy z kopyta, a koszty zaczną się kumulować. Pozyskany z emisji kapitał zapewni nam bezpieczeństwo na jeden z najważniejszych etapów rozwoju naszej spółki"

Bloober**Wyznaczenie daty premiery nowej gry**

Bloober Team wyznaczył datę światowej premiery Projektu F na 2026 rok. Ponadto spółka wyznaczyła również datę premiery "Layers of Fear: The Final Masterpiece Edition" w wersji cyfrowej na platformę Nintendo Switch 2 na 2025 r.

Ponadto spółka zmieniła datę premiery gry "I Hate This Place" na platformach PC, PlayStation 5, Xbox X|S oraz Nintendo Switch na 29 stycznia 2026 r. z 7 listopada 2025 r.

Deweloper zmienił również datę premiery gry pod nazwą kodową Projekt M, przeznaczonej wyłącznie na platformę Nintendo Switch i Nintendo Switch 2 na 2026 r. Pierwotnie tytuł miał ukazać się w 2025 roku.

Boryszew**Odstąpienie od wstępnej umowy sprzedaży**

Alchemia, spółka zależna Boryszewa, podjęła decyzję o odstąpieniu od przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości za 42 mln zł netto - podał Boryszew w komunikacie. Powodem odstąpienia jest niezapewnienie przez kupującego środków na realizację umowy.

W sierpniu podano, że Alchemia zawarła przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości oraz ruchomości położonych w Zawadzkiem, należących do Oddziału Walcownia Rur Andrzej, o powierzchni ok. 25,7 ha, za kwotę 42 mln zł netto.

Boryszew**NSA oddalił kasację dyrektora Izby skarbowej**

NSA oddalił kasację dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Katowicach oraz skargę kasacyjną ZM Silesia, spółki zależnej Boryszewa, uznając, że doszło do przedawnienia wszystkich zobowiązań podatkowych objętych przedmiotowym postępowaniem.

"NSA podtrzymał stanowisko WSA, który zakwestionował prawidłowość i skuteczność działań organów podatkowych zmierzających do ewentualnego zawieszenia lub przerwania biegu spornych zobowiązań podatkowych. Powyższy wyrok ostatecznie kończy spór podatkowy"

W listopadzie 2022 roku ZM Silesia otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Katowicach utrzymującą w mocy decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie z 24 września 2020 roku, określającą zaległe zobowiązanie podatkowe w podatku VAT za lata 2013-2014 w kwocie 97,3 mln zł, powiększonej o należne odsetki.

Bumech**Nowy projekt inwestycyjny**

Bumech rozpoczyna inwestycje w ramach projektu polegającego na uruchomieniu produkcji paliwa stałego z biomasy wraz z urządzeniami do pakowania i dystrybucji. Nakłady inwestycyjne w pierwszych etapach projektu spółka szacuje na kwotę w przedziale od 11 do 15 mln zł.

Zakładana docelowa wielkość produkcji rocznej wyniesie około 300.000 ton, a zakładany termin realizacji projektu to 24 miesiące od dnia nabycia nieruchomości, na której ma być zlokalizowana inwestycja.



Klabater	Nowe kierunki rozwoju spółki Klabater podjął decyzję o rozszerzeniu przyjętych kierunków rozwoju spółki, a w ramach aktualizacji kluczowym obszarem w działalności w nadchodzących latach będą inwestycje w już istniejące i działające na rynku komercyjnym technologie podwójnego zastosowania. Głównym założeniem spółki jest aktywne inkubowanie wybranych przedsięwzięć, w tym udzielanie wsparcia w zakresie finansowania, komercjalizacji, rozwoju technologii oraz skalowania działalności. Realizacja pierwszych inwestycji w ramach nowego kierunku strategicznego przewidywana jest na IV kwartał 2025 roku.	
Medinice	Nowy inwestor instytucjonalny Medinice podpisało umowę inwestycyjną z polskim funduszem, a przedmiotem umowy jest transakcja nabycia akcji Medinice za kwotę 12 mln zł i dostarczenie spółce długofalowego zaplecza finansowego. "Pozyskanie tak istotnego inwestora instytucjonalnego to ważny krok dla Medinice w stronę globalnej ekspozycji rozwijanych projektów. (...) Jednocześnie Medinice pracuje intensywnie w zakresie komercjalizacji CoolCryo oraz PacePress – jesteśmy w trakcie rozmów z globalnymi podmiotami branżowymi zainteresowanymi potencjalnym zakupem naszych technologii" "Obecność znaczącego funduszu wśród akcjonariuszy nie tylko wzmacnia naszą długoterminową stabilność kapitałową, lecz także zwiększa elastyczność w realizacji strategii. Stanowi to solidną podstawę do dalszego wzrostu wartości spółki oraz przyspieszenia ekspansji na kluczowych rynkach poprzez komercjalizację naszych flagowych projektów"	
Mercator Medical	Spółka oczekuje utrzymania wzrostu popytu na rynku rękawic Na rynku rękawic prognozowane jest utrzymywanie się wzrostu popytu na jednocyfrowym poziomie. Mimo uspokojenia sytuacji związanej z cłami presja wywierana przez chińskich producentów wpływa na cały rynek. "W branży rękawic w Europie jest trend dużej presji cenowej. Na rynku światowym to też trendy cenowe są raczej obniżające się w tym roku. Presja, którą wytwarzają Chiny wpływa na cały świat, nawet jeśli nie wpływa bezpośrednio na Stany Zjednoczone, dlatego ceny rękawic w zakupie malały w tym roku" "Popyt jest na lekkim plusie, mówimy o stabilnym, ale niskim wzroście. (...) Obecnie to są jednocyfrowe wzrosty i również prognozowane jest, że popyt będzie się utrzymywał jednocyfrowy" "W pierwszym półroczu 2025 r. otoczenie rynkowe w branży rękawic było zmienne, zdominowane przez politykę celną Stanów Zjednoczonych, które dla naszych fabryk w Tajlandii są głównym rynkiem zbytu. Ostateczne stawki celne ogłoszone są (...) znacząco niższe niż dla fabryk chińskich"	
ML System	Nałożenie kary przez KNF Komisja Nadzoru Finansowego uchyliła wcześniejszą decyzję nakładającą na ML System 600 tys. zł kary i nałożyła na spółkę nową karę w wysokości 540 tys. zł za nieprzekazanie do wiadomości publicznej informacji poufnych. W sierpniu 2024 r. KNF nałożył na spółkę 600 tys. zł kary w związku z nieprzekazaniem do wiadomości publicznej informacji poufnych o nawiązaniu współpracy z Centrum Medycznym Medyk. Jak podawano, skutkiem braku podania do publicznej wiadomości informacji poufnych było zachwianie równowagi informacyjnej na rynku, polegające na pozbawieniu inwestorów wiedzy o istotnych etapach prac dotyczących urządzenia „Covid Detector”. Spółka może wnieść skargę na decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.	

Sonel	Plany aktualizacji strategii Sonel wskutek dekonsolidacji spółki Foxytech planuje w 2026 roku zaktualizować strategię grupy. W wyniku decyzji wspólników w lipcu 2025 r. o podziale zysku, spółka Foxytech przestała być jednostką zależną Sonel i stała się spółką powiązaną, konsolidowaną metodą praw własności. Sonel ma 40 proc. udziałów w tej spółce. Większościowym udziałowcem w spółce Foxytech jest chińskie Ningbo Sanxing Smart. "Jeżeli chodzi o strategię, to oczywiście ona będzie wymagała korekty, bo przychody ze sprzedaży w segmencie liczników w związku z sytuacją z Foxytech będą trochę inaczej rozliczane. W związku z tym należy się spodziewać, że w przyszłym roku ogłosimy korektę tej strategii" W strategii na lata 2025-2027 Sonel założył osiągnięcie do 300 mln zł przychodów w grupie. Sprzedaż była rozłożona na kluczowe segmenty: 200 mln zł w segmencie mierników oraz 100 mln zł w segmencie liczników. "Cel 300 mln zł w tym celu przynajmniej 100 mln zł to była kwota, która uznawaliśmy za licznikową. Ta kwota zostanie usunięta (...)"	
Votum	Wyrok TSUE ws. przeniesienia prawa z umowy kredytu na inny podmiot Trybunał Sprawiedliwości UE orzekł w czwartek, że prawo UE nie wyłącza możliwości przeniesienia przez konsumenta prawa z umowy kredytu na podmiot niebędący konsumentem. Pytania prejudycjalne zadał TSUE Sąd Rejonowy dla Warszawy-Śródmieścia. Według TSUE zbycie praw do kredytu odpowiada celowi dyrektywy ws. umów o kredyt konsumencki, jakim jest zapewnienie wysokiego poziomu ochrony konsumentów. "Zaoszczędza im ono bowiem trudności i kosztów, które mogłyby zniechęcić ich do samodzielnego dochodzenia roszczeń względem danego przedsiębiorcy"	
Wittchen	Wywiad z dyrektorem finansowym Wittchen chce skupić się na sprzedaży produktów o wyższej marży, zmniejszy asortyment walizek, które już takich wysokich marż nie zapewniają. Spółka planuje zmodyfikować politykę cenową i rabatową, zapowiada spadek poziomu zapasów i przygotowuje się do rozpoczęcia nowej inwestycji w halę magazynową. • "Walizki mają dużą konkurencję w zakresie marketplace'ów czy też ekspansji z Azji - marża na tym produkcie jest stosunkowo niższa w porównaniu do innych produktów, więc naszym planem jest powolne zmniejszenie tego udziału na rzecz innego, bardziej wysokomarżowego asortymentu, który pozwoli zwiększyć marżę" • "Mamy w ofercie ponad 50 linii walizek. Po ostatnim spotkaniu z działem produktu i działem sprzedaży podjęliśmy decyzję, że tych na przykład linii będzie około 13-15. Chcemy skupić się na produkcie, który jest w wyższej marży, który jest chętnie kupowany przez klienta" • "Chcemy postawić na DNA Wittchen - na wyroby skórzane, na torby czy też odzież ze skóry, na galanterię skórzaną, gdzie konkurencja z Azji nie jest już tak dla nas niebezpieczna" • "Chcemy trochę skoncentrować się na innym asortymencie, powoli odchodząc, zmniejszając asortyment walizek. Chcemy się też skupić na kwestiach cenowych, więc jesteśmy przekonani, że docelowo nasza marża będzie większa i będzie tendencja wzrostowa"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 10 października 2025		
	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.
wtorek 14 października 2025		
	CREEPYJAR	NWZA ws. powołania członka RN.
środa 15 października 2025		
	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.
czwartek 16 października 2025		
	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.
piątek 17 października 2025		
	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
Poniedziałek, 6 października 2025							
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,10%	0,10%	-0,50%
Wtorek, 7 października 2025							
	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
Środa, 8 października 2025							
	?	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych – stopa referencyjna	wrzesień	4,50%	4,75%	4,75%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-4,30%	-1,00%	1,30%
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	3,72 mln brk		1,79 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 9 października 2025							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień	-0,50%	0,30%	-0,60%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	-1,30%	-0,60%	-0,10%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			
Piątek, 10 października 2025							
	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 producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

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 jakiegokolwiek 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.