



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-28 08:23

POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła przy niewielkiej przewadze podaży. WIG20 obniżył się o 0,30% do poziomu 4 180,26 pkt, natomiast szeroki WIG stracił 0,24% i zakończył sesję na poziomie 157 173,62 pkt. Średnie spółki również zamknęły dzień pod kreską, kończąc notowania spadkiem o 0,12%, a indeks małych spółek jako jedyny zdołał zakończyć dzień na plusie, notując wzrost o 0,11%. W gronie najmocniej zyskujących znalazły się Pepco i LPP, których notowania wzrosły odpowiednio o 1,83% i 1,06%. Po drugiej stronie rynku wyraźną presję odczuwał sektor energetyczny, gdzie akcje Tauronu i PGE straciły 1,87% i 1,51%. Poza największymi spółkami mocno stracił także Arlen, którego kurs spadł o 10,47% po publikacji słabszych wyników finansowych. Silną reakcję inwestorów wywołały również wyniki Rainbow Tours, które straciło 9,86%.

Piątkowa sesja przyniosła poprawę nastrojów na głównych rynkach akcji. W Europie niemiecki DAX wzrósł o 0,56%, brytyjski FTSE250 zyskał 0,44%, a francuski CAC40 zakończył dzień praktycznie bez zmian, tracąc jedynie 0,04%. Wyraźnie lepiej wyglądała sesja na Wall Street, gdzie S&P500 zyskał 0,51%, a Nasdaq Composite 0,48%. Wśród spółek najmocniej wyróżniał się Microsoft, który zyskał 3,66% po prezentacji przebudowanej platformy Copilot. W kalendarzu makroekonomicznym znalazła się m.in. podaż pieniądza M3 w strefie euro, która wzrosła w sierpniu o 3,5% rdr, czyli zgodnie z konsensusem. Poznaliśmy również dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku w USA, które pozostały praktycznie bez zmian, notując dynamikę 0,0% mdm. Dodatkowo indeks Uniwersytetu Michigan wyniósł we wrześniu 48,1 pkt, czyli nieco powyżej oczekiwań, natomiast wyraźnie poniżej sierpniowych 51,7 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W weekend Donald Trump poinformował, że odrzucił przedstawioną przez Iran propozycję rozejmu, która zakładała rozpoczęcie siedmiodniowego procesu prowadzącego do ponownego otwarcia Cieśniny Ormuz i wstrzymania walk w regionie. W reakcji na te informacje ropa Brent drożeje dziś o blisko 1,5%, podczas gdy złoto traci około 2,5%. Dzisiaj w nocy opublikowano także protokół z lipcowego posiedzenia Banku Japonii, z którego wynika, że członkowie Rady zwracali uwagę na nasilające się ryzyka inflacyjne, a część z nich wskazywała na potrzebę szybszego tempa podwyżek stóp procentowych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	157173.62	-0.24%	+3.16%	+34.1%
WIG20	4180.26	-0.30%	+4.30%	+31.3%
mWIG40	10525.11	-0.12%	-1.39%	+28.6%
sWIG80	30756.19	+0.11%	-3.35%	+3.94%
WIG20 USD	1088.15	+0.09%	+0.09%	+22.7%
WIG20 TR	9622.26	-0.30%	+4.82%	+36.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7743.41	+0.51%	+0.16%	+12.90%
Nasdaq C.	27068.72	+0.48%	+3.51%	+16.5%
DAX	25408.64	+0.56%	-3.26%	+3.75%
CAC40	8077.80	-0.04%	-4.28%	-0.88%
FTSE250	24261.14	+0.44%	-2.39%	+7.97%
BUX	151272.10	-0.16%	-0.18%	+36.2%
NIKKEI	66364.20	+1.30%	+0.77%	+31.8%
Hang Seng	24510.09	-1.01%	-3.92%	-4.37%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.395	+0.44%	+8.93%	+23.1%
USA	5.167	-0.73%	+11.7%	+23.7%
Niemcy	3.5973	-0.06%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37193	-0.25%	+1.59%	+3.68%
USD/PLN	3.83661	-0.40%	+4.06%	+6.87%
CHF/PLN	4.63101	-0.47%	+0.68%	+2.23%
GBP/PLN	5.08327	-0.14%	+1.03%	+5.09%
EUR/USD	1.13953	+0.15%	-2.37%	-2.98%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.32	-2.14%	+19.5%	+71.4%
Złoto (\$/ozt)	4320.50	+0.52%	-7.97%	-0.47%
Miedź (c/lb)	676.60	-0.35%	+0.77%	+19.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-09-25
WZROSTY		SPADKI		
PLAZACNTR	+25.32%	ARLEN	-10.47%	
COMPERIA	+12.69%	RAINBOW	-9.86%	
OPTTEAM	+9.73%	WASKO	-6.90%	

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1715,82	137 (37.5%)	167 (45.8%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Erste Bank Polska	Wezwanie na akcje Erste Group Bank AG ogłasza zamiar przeprowadzenia wezwania do sprzedaży akcji Erste Bank Polska w celu zwiększenia obecnego, 49-proc. udziału o dodatkowy pakiet do 26 proc. akcji. Cena w wezwaniu wyniesie około 713 zł za jedną akcję. Erste Group zamierza nabyć od ok. 1 proc. do 26 proc. kapitału zakładowego Erste Bank Polska w celu zwiększenia swojego udziału powyżej 50 proc., jednak nie więcej niż do 75 proc., co jest zgodne z zobowiązaniem inwestorskim, jakie Erste Group złożyła wobec Komisji Nadzoru Finansowego, na mocy którego zobowiązała się do utrzymania akcji EBP w wolnym obrocie (free float) na poziomie co najmniej 25 proc. Jak podał pośredniczący, proponowana cena odzwierciedla premię w wysokości 22,1 proc. w stosunku do ceny referencyjnej 584 zł za akcję, z ogłoszenia Erste Group z maja 2025 roku o podpisaniu umowy w sprawie nabycia 49-procentowego pakietu akcji. Cena ta znajduje się również w górnej części 52-tygodniowego zakresu notowań.	
Modivo	Odpisy wartości aktywów Modivo, w wyniku decyzji o spowolnieniu tempa ekspansji sklepów sieci Worldbox oraz strategicznej koncentracji na wysokorentownym segmencie off-price, zidentyfikował przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości aktywów spółki Worldbox. Spółka dokona też odpisu w Modivo.com. Modivo rozpozna w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpis z tytułu utraty wartości aktywów spółki Worldbox w kwocie 287,6 mln zł. Dodatkowo, w związku z niższym niż zakładane tempem poprawy wyników finansowych w szyldzie eobuwie oraz Modivo, spółka zidentyfikowała przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości inwestycji w udziały Modivo.com. Odpis z tego tytułu sięgnie 269,8 mln zł. Odpis obniży jednostkowy wynik finansowy Modivo za I półrocze 2026 r. i będzie bez wpływu na wynik skonsolidowany.	
PGE	Uruchomienie instalacji odzysku PGE Energia Ciepła oddała do eksploatacji drugą linię technologiczną Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii (ITPOE) w Elektrociepłowni Rzeszów. Koszt inwestycji to ponad 362 mln zł. Roczne moce przerobowe instalacji wzrosły do 180 tys. ton odpadów. Pierwsza linia technologiczna działa od 2018 roku i może przetwarzać 100 tys. ton odpadów rocznie. Nowa linia ma 7,6 MW mocy elektrycznej i 16,8 MW mocy cieplnej. Zastosowany w niej układ odzysku ciepła z kondensacji spalin zapewnia dodatkowo co najmniej 3,46 MW mocy cieplnej. Umowę z wykonawcą, konsorcjum PORR i T.M.E. S.p.A. Termomeccanica Ecologia, podpisano w maju 2022 roku, a kamień węgielny wmurowano w lipcu tego samego roku.	
PKO BP	Skup obligacji OP0827 PKO Bank Polski dokonał skupu 3.601 obligacji podporządkowanych serii OP0827 o łącznej wartości nominalnej 360,1 mln zł. Skupione obligacje zostały umorzone. Po przeprowadzeniu skupu liczba obligacji pozostających w obrocie wynosi 6.085 sztuk, o łącznej wartości nominalnej 608,5 mln zł.	
Rainbow Tours	Wyniki półroczne Po pierwszym półroczu grupa Rainbow Tours ma 1,984 mld zł przychodów ze sprzedaży wobec 1,798 mld zł przed rokiem. Zysk operacyjny spadł do 74,9 mln zł ze 103 mln zł rok wcześniej. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 65 mln zł, a w I półroczu 2025 r. wynosił 84,5 mln zł. W samym drugim kwartale EBIT, według wyliczeń PAP Biznes, wyniósł 19,2 mln zł i był ponad 40 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes na poziomie 32,2 mln zł. Na poziomie jednostkowym grupa miała w I półroczu 80 mln zł zysku netto wobec 87 mln przed rokiem.	
SWIG80 i inne		+/-
Asseco Business Solutions	Skup akcji własnych W odpowiedzi na zaproszenie Asseco Business Solutions do składania ofert sprzedaży akcji własnych złożono trzy oferty na łącznie 71 tys. akcji. Ustalono, że ostateczna cena po jakiej nabywane będą akcje wynosi 80 zł, a liczba akcji to 50 tys. Łączna kwota, jaka przeznaczona zostanie na zakup akcji, to 4 mln zł. Zaproszenie spółki do sprzedaży akcji zakładało nabycie do 130.000 akcji, po cenie mieszczącej się w przedziale 80-85 zł za akcję.	
Big Cheese Studio	Odpis wartości gry Big Cheese Studio zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość zapasów dotyczących gry "Cooking Simulator 2 Better Together" w kwocie 9,48 mln zł. Jak podano, w wyniku przeprowadzonej analizy zarząd oszacował możliwy do odzyskania w przyszłości wynik ekonomiczny związany z grą na poziomie ok. 6,3 mln zł i zestawiając możliwą do odzyskania wartość gry z wartością zapasów wykazywaną w księgach spółki na 30 czerwca 2026 roku w kwocie 15,77 mln zł zarząd stwierdził istnienie trwałej utraty wartości uzasadniającej dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między tymi wartościami.	



BoomBit	Wyniki kwartalne Skorygowana EBITDA grupy BoomBit w drugim kwartale 2026 r. wzrosła o 45 proc. rdr do 7,3 mln zł. Skorygowany zysk netto wyniósł 2 mln zł, wobec 0,02 mln zł straty rok wcześniej. Łączne przychody z gier mobilnych wyniosły 54,9 mln zł w drugim kwartale 2026 r., w porównaniu z 67,6 mln zł w pierwszym kwartale 2026 r. oraz 46,1 mln zł w drugim kwartale 2025 r. Oznacza to spadek o około 19 proc. kdk oraz wzrost o około 19 proc. rdr. Skonsolidowane skorygowane wyniki za drugi kwartał 2026 r. nie uwzględniają niegotówkowego odpisu aktualizującego w wysokości 1,9 mln zł, dotyczącego wartości bilansowej skapitalizowanych kosztów produkcji gier. Marża pokrycia (przychody pomniejszone o UA, prowizje platform i revshare) wyniosła 16,4 mln zł, co stanowi wzrost o 0,6 mln zł, tj. o 3,8 proc. w porównaniu do drugiego kwartału 2025 r.
Creotech Quantum	Komercjalizacja rozwiązania QKD Creotech Quantum poinformował o pozytywnym zatwierdzeniu przez Komisję Europejską rezultatów projektu eCAUSIS. Spółka planuje wprowadzenie rozwiązania QKD na rynek w 2026 r. Projekt eCAUSIS był realizowany na zlecenie Komisji Europejskiej w ramach programu Horizon Europe i inicjatywy EuroQCI. Jego celem było opracowanie i industrializacja kluczowych komponentów systemów kwantowej dystrybucji klucza, w szczególności interoperacyjnego modułu DV-QKD oraz systemu zarządzania kluczami kryptograficznymi (KMS), a także przygotowanie technologii do certyfikacji, integracji i seryjnej produkcji w Europie. Łączny budżet projektu wyniósł około 6,96 mln euro przy maksymalnym dofinansowaniu na poziomie około 4,52 mln euro. Udział Creotech w kosztach kwalifikowanych projektu wynosił około 4,18 mln euro, przy maksymalnym dofinansowaniu na poziomie około 3,13 mln euro.
Enel-Med	Incydent bezpieczeństwa IT Zarząd spółki Centrum Medyczne Enel-Med 24 września 2026 r. w godzinach wieczornych powziął informację o incydencie bezpieczeństwa IT i naruszenia poufności danych. Spółka podjęła działania zabezpieczające sieć, systemy spółki i dane klientów. Dodano, że incydent nie wpływa w istotny sposób na operacyjne działanie spółki, a Enel-Med podjął natychmiast działania zabezpieczające sieć, systemy spółki i dane klientów.
Esotiq & Henderson	Przejęcie czeskiej spółki Esotiq & Henderson nabył 100 proc. udziałów w spółce SC Czech ALB. Nabycie spółki związane jest z planowanym rozpoczęciem działalności na rynku czeskim. W drugim kwartale 2026 r. EBITDA grupy wzrosła o 18,5 proc. rdr do 11,1 mln zł. W drugim kwartale 2026 r. grupa miała 83,5 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 10,7 proc. rdr, 11,1 mln zł EBITDA (+18,5 proc. rdr), 6,4 mln zł zysku operacyjnego (+22,1 proc. rdr) oraz 4,6 mln zł zysku netto (+41,9 proc. rdr). Marża EBITDA zwiększyła się do 13,3 proc. z 12,4 proc. przed rokiem. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 71,9 proc. Na koniec pierwszego półrocza 2026 roku sieć Esotiq w Polsce obejmowała 266 salonów (190 franczyzowych i 76 własnych) o łącznej powierzchni blisko 17 tys. mkw. Za granicą działało 19 salonów marki, co dawało łącznie 285 salonów o powierzchni ok. 18,1 tys. mkw. W lipcu powierzchnia handlowa sieci marki Esotiq wyniosła 18.043 mkw. i była o 1,6 proc. mniejsza rdr, przy wzroście przychodów grupy w tym miesiącu o 9 proc. rdr.
Mostostal Zabrze	Kontrakt chemiczny w Niemczech Spółka zależna Mostostalu Zabrze - Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe (MZRP) - zawarła z MSM Walsrode, podmiotem z grupy przemysłowo-technologicznej CSG z siedzibą w Czechach, umowę na budowę nowej instalacji chemicznej w Niemczech. Wartość wynagrodzenia netto należnego MZRP za realizację umowy odpowiada ok. 25 proc. przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Mostostal Zabrze osiągniętych w 2025 roku. Termin zakończenia umowy przypada na pierwszy kwartał 2028 r.
Noctiluca	Europejski patent TADF Noctiluca uzyskała patent europejski, którego przedmiotem zgłoszenia są autorskie emiterzy wykazujące właściwości TADF. Spółka dokona wyboru krajów, w których będzie obowiązywała ochrona patentowa spośród 38 krajów europejskich (m.in. Niemcy, Wielka Brytania, Francja). Noctiluca złożyła już trzynaście zgłoszeń patentowych oraz posiada jedną rodzinę patentową chronioną w 22 krajach na rodziny swoich związków chemicznych, a do końca 2026 roku spółka planuje złożyć jeszcze kolejne zgłoszenie patentowe.
PlayWay	Wyniki kwartalne PlayWay wypracował w drugim kwartale 2026 roku 56,4 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 16 proc. rdr i o 10 proc. w porównaniu z poprzednim kwartałem. Przychody PlayWay wyniosły w drugim kwartale 88,2 mln zł i wzrosły o 7,9 proc. rdr oraz o 22 proc. kdk. Zysk operacyjny EBIT wyniósł 47,4 mln zł wobec 46,9 mln zł oczekiwanych przez analityków. Wynik był o 1,2 proc. powyżej konsensusu. W ujęciu rok do roku EBIT spadł o 1 proc., natomiast w porównaniu z poprzednim kwartałem wzrósł o 12 proc. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 39,3 mln zł i był o 6,6 proc. wyższy od konsensusu, który wynosił 36,9 mln zł. Zysk netto wzrósł o 11 proc. rdr i o 10 proc. kdk. Marża EBITDA PlayWay wyniosła w drugim kwartale 63,9 proc. wobec 71 proc. oczekiwanych przez rynek.



Scope Fluidics	Zmiana planu certyfikacji FDA Scope Fluidics zakłada uzyskanie certyfikacji FDA dla rozszerzonej wersji panelu UNI FAST dla systemu BACTEROMIC w drugiej połowie 2027 r., a nie jak wcześniej zakładano w pierwszej połowie 2027 r. Zmiana terminu podyktowana jest zamiarem rozszerzenia zakresu prowadzonych badań klinicznych w celu zgłoszenia do certyfikacji FDA jak największej liczby antybiotyków (z zakładanych maksymalnie 52) oraz odpowiadających im kombinacji antybiotyk-bakteria (ang. drug-bug combinations).
Selena FM	Wyniki za I półrocze Grupa Selena, producent i dystrybutor chemii budowlanej, zanotowała w pierwszym półroczu 2026 roku 56,4 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 43,2 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wzrosła do 118,5 mln zł ze 107 mln zł w I półroczu 2025. Zysk operacyjny wyniósł 93,1 mln zł, w porównaniu do 82,8 mln zł przed rokiem. Przychody z umów z klientami wzrosły o 12,2 proc. do 962,7 mln zł. Grupa Selena w I półroczu 2026 roku przeznaczyła na inwestycje kwotę 19,2 mln zł.
VIGO Photonics	Wyniki za I półrocze W pierwszym półroczu 2026 roku skonsolidowane przychody VIGO Photonics wyniosły 54 mln zł (+27,4 proc. rdr), skorygowana EBITDA 11,2 mln zł (+174 proc. rdr), a skorygowany zysk netto wyniósł 3,3 mln zł (w porównaniu do -1,5 mln zł rok wcześniej). W samym drugim kwartale 2026 roku skonsolidowane przychody VIGO Photonics wyniosły 34,6 mln zł (+71 proc. rdr), skorygowana EBITDA 8 mln zł (wzrost x11), a skorygowany zysk netto 3,7 mln zł (wzrost x15). Wartość nowych zamówień (order intake) na koniec sierpnia 2026 wynosiła 102 mln zł (+25 proc. rdr) i była wyższa niż wartość nowych zamówień z całego 2025 roku (101,4 mln zł). Łączny backlog (obejmujący kontrakty oraz backlog nowych zamówień) wyniósł na koniec sierpnia 87,5 mln zł i był wyższy w ujęciu rdr o 43 proc. Wartość podawanego backlogu nie uwzględnia kontraktów przejętych przez Vigo Photonics Corp. od InfraRed Associates.
ZE PAK	Wyniki kwartalne ZE PAK miał w drugim kwartale 2026 roku 46,1 mln zł straty netto j.d., oraz 227,2 mln zł przychodów. W analogicznym okresie 2025 roku spółka odnotowała 65,8 mln zł straty netto oraz 335,1 mln zł przychodów. Strata operacyjna spółki w drugim kwartale wyniosła 62,3 mln zł, wobec 46,8 mln zł straty EBIT w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oczekiwania analityków co do przychodów znajdowały się w przedziale 223-264 mln zł. Strata EBIT oczekiwana była na poziomie 23-32 mln zł, a strata netto 16-38 mln zł. Narastająco, w całym pierwszym półroczu 2026 r. przychody wyniosły 570,3 mln zł, strata operacyjna 67,8 mln zł, a strata netto j.d. 53,6 mln zł.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
------	--------	------------

poniedziałek 28 września 2026

3RGAMES	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
CREOTECH	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 zł na akcję.
GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
IDMSA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
KCI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
LARQ	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
MWTRADE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 28 września 2026							
	1:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	lipiec			
Wtorek, 29 września 2026							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	wrzesień	99	98,4	
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	90,1	89,4	
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	sierpień	7,23 mln	7,271 mln	
Środa, 30 września 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień	1,20%	-0,20%	
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,20%	3,70%	
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	51,2	51,4	
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	1,40%	-3,40%	
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		3,40%	
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		2,40%	
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	3,60%	3,40%	
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	6,40%	6,40%	
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		2,90%	
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	70 tys.	38 tys.	
	14:30	USA	PCE core (m/m)	sierpień	0,30%	0,20%	
	14:30	USA	PCE (m/m)	sierpień		0,20%	
	14:30	USA	PCE core (r/r)	sierpień	3,40%	3,30%	
	14:30	USA	PCE (r/r)	sierpień		3,70%	
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,97 mln brk	
Czwartek, 1 października 2026							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48	48,3	
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	49,9	49,6	
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	6,40%	6,40%	
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	199 tys.	197 tys.	
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	55	54,6	
Piątek, 2 października 2026							
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		-0,40%	
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień	4,10%	4,10%	
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień	100 tys.	162 tys.	
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		3,10%	



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Wrzesień 2026 r.
Data wydania: 28.09.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

ATH (ang. All Time High) - historyczne szczyty notowań danego instrumentu finansowego

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share - wsk. dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

ETF - (ang. Exchange Traded Fund) to otwarty fundusz inwestycyjny notowany na giełdzie, który zazwyczaj naśladuje zachowanie wybranego indeksu rynkowego. Działa jak pojedynczy "koszyk" zawierający różne aktywa (np. akcje, obligacje), a jego jednostki można kupować i sprzedawać na rynku giełdowym w trakcie sesji, tak jak akcje.

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigana - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych, czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty, które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Tymoteusz Barwiński

Dominik Osowski

Kacper Fliszkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

661 917 552

Marcin Rżany

512 339 895

Monika Dudek

22 566 97 05

Artur Sulejewski

601 404 837

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Leszek Michalak

722 375 925

Weronika Kukie

690 526 697

Rafał Włóka

728 889 682

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 302 zł, w całości wpłacony.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE



Wrzesień 2026 r.

Data wydania: 28.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas