



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-29 07:07

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się niewielką przewagą podaży. WIG20 zamknął dzień spadkiem o 0,11%, kończąc swoje notowania na poziomie 4175,75 pkt, natomiast szeroki WIG obniżył się o 0,19%. Nieco większa przecena objęła średnie i małe spółki, gdzie indeks mWIG40 stracił 0,37%, a sWIG80 zakończył dzień 0,29% niżej. Wśród największych spółek najlepiej zaprezentowało się PGE, którego kurs wzrósł w trakcie sesji o 4,07%, a po przeciwnej stronie znalazł się KGHM, który stracił 2,72%. Wyraźnie przecenione zostały także akcje Modivo, którego kurs spadł o 2,69% po informacji o odpisach związanych z aktywami Worldbox.

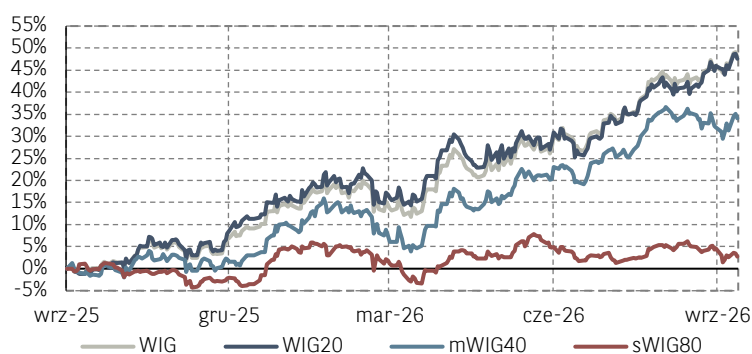
Na głównych giełdach europejskich zmiany były niewielkie. Niemiecki DAX stracił 0,13%, francuski CAC40 zyskał 0,01%, natomiast brytyjski FTSE250 zakończył sesję wzrostem o 0,31%. Na rynku brytyjskim uwagę zwracały silne wzrosty deweloperów mieszkaniowych po zapowiedzi programu Your First Home. Program zakłada możliwość zakupu mieszkania przy wkładzie własnym wynoszącym 2,5% oraz rządową pożyczkę kapitałową odpowiadającą 20% wartości nieruchomości, z początkowym okresem bez naliczania odsetek.

Na Wall Street przewagę miała podaż. S&P 500 stracił 0,77%, Nasdaq Composite obniżył się o 0,92%, a Dow Jones zakończył sesję spadkiem o 0,67%. Na tle szerokiego rynku zdecydowanie wyróżniał się Kodiak Sciences, którego akcje wzrosły o 177,96% po publikacji wyników badania III fazy. Terapie spółki osiągnęły główne cele badania, a firma planuje jeszcze w tym roku złożyć wniosek o dopuszczenie jednego z leków do sprzedaży.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wtorek nie przyniesie wielu publikacji makroekonomicznych. O godz. 11:00 poznamy wrześniowy indeks nastrojów w gospodarce strefy euro, natomiast o godz. 16:00 opublikowane zostaną w USA indeks zaufania konsumentów Conference Board oraz sierpniowe dane JOLTS. Konsensus zakłada wzrost indeksu Conference Board do 90,1 pkt z 89,4 pkt oraz spadek liczby wakatów do 7,23 mln.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	156881.97	-0.19%	+3.27%	+33.8%
WIG20	4175.75	-0.11%	+4.56%	+31.1%
mWIG40	10486.63	-0.37%	-1.67%	+28.2%
sWIG80	30666.93	-0.29%	-2.80%	+3.64%
WIG20 USD	1085.41	-0.25%	+1.63%	+22.4%
WIG20 TR	9611.86	-0.11%	+5.08%	+36.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7683.69	-0.77%	-0.36%	+12.03%
Nasdaq C.	26820.38	-0.92%	+1.58%	+15.4%
DAX	25407.11	-0.01%	-4.38%	+3.74%
CAC40	8078.48	+0.01%	-3.84%	-0.87%
FTSE250	24335.32	+0.31%	-2.42%	+8.30%
BUX	149155.36	-1.40%	-1.00%	+34.3%
NIKKEI	65877.62	-0.73%	-0.80%	+30.9%
Hang Seng	24642.51	+0.54%	-3.68%	-3.85%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.488	+1.45%	+8.12%	+24.9%
USA	5.237	+1.35%	+10.7%	+25.4%
Niemcy	3.6432	+1.28%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36924	-0.06%	+0.66%	+3.62%
USD/PLN	3.84359	+0.18%	+2.61%	+7.07%
CHF/PLN	4.61975	-0.24%	-0.21%	+1.98%
GBP/PLN	5.09368	+0.20%	+0.43%	+5.31%
EUR/USD	1.13676	-0.25%	-1.89%	-3.22%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	98.29	-5.76%	+11.6%	+61.6%
Złoto (\$/ozt)	4154.05	-3.84%	-8.29%	-4.30%
Miedź (c/lb)	661.18	-2.25%	+0.34%	+16.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-28

WZROSTY		SPADKI	
MFO	+7.80%	PLAZACNTR	-10.42%
BIOTON	+6.98%	ESOTIQ	-9.02%
ACAUTOGAZ	+6.28%	BUMECHDEF	-6.01%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1920,51	133 (35.8%)	193 (52.0%)

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



WIG20 i mWIG40

+/-

ASBIS	Rozszerzenie dystrybucji Magnat Grupa Asbis rozszerzyła umowę dystrybucyjną z firmą Premium Audio Company (PAC), włączając niemiecką markę premium audio Magnat do swojego portfolio produktów. Pełna gama produktów Magnat będzie dostępna na 39 rynkach w regionie EMEA, w tym również w Polsce. Współpraca wspiera dalszy rozwój segmentu Asbis Consumer Distribution w kategorii premium audio oraz lifestyle'owych rozwiązań audiowizualnych. Jest to czwarta marka z portfolio firmy PAC, obok Klipsch, Onkyo i Integra, która będzie dystrybuowana przez Asbis. Pełna gama produktów Magnat będzie dostępna na 39 rynkach w regionie EMEA, w tym również w Polsce.	
Bank Pekao	Współpraca bankowa w CEE Bank Pekao i Raiffeisen Bank International (RBI) podpisały umowę o współpracy, której celem jest wsparcie klientów rozwijających działalność na rynkach europejskich. Na początkowym etapie umowa z RBI obejmuje Czechy, Rumunię i Austrię. Współpraca ma ułatwić dostęp do zaufanych lokalnych partnerów bankowych oraz dedykowanego wsparcia w trzech krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Współpraca ma charakter dwustronny. Bank Pekao będzie również partnerem dla klientów RBI - przedsiębiorstw z Austrii, Czech i Rumunii, które prowadzą działalność w Polsce lub planują wejście na polski rynek. Model współpracy został zbudowany zgodnie z koncepcją "capital light", zakładającą wykorzystanie partnerstw, zamiast budowy kosztownej infrastruktury zagranicznej. Dzięki temu rozwiązanie może być szybko skalowane na kolejne kraje, bez konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych.	
Creotech Instruments	Wyniki kwartalne W I półroczu 2026 roku przychody ze sprzedaży Creotech Instruments wyniosły 89,6 mln zł wobec 67,9 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Po wyłączeniu działalności zaniechanej, związanej z segmentem systemów kwantowych wydzielonym 1 kwietnia 2026 r. do Creotech Quantum, przychody ze sprzedaży działalności kontynuowanej wyniosły 84,1 mln zł wobec 62,9 mln zł rok wcześniej. Oznacza to wzrost o 21,2 mln zł, czyli ok. 34 proc. rdr. W samym II kwartale przychody ze sprzedaży produktów z działalności kontynuowanej wyniosły 67,3 mln zł wobec 43,0 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 56,5 proc. rdr. Jednocześnie Creotech Instruments wypracował w II kwartale 8,7 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej wobec 3,5 mln zł rok wcześniej. Marża netto na sprzedaży produktów z działalności kontynuowanej wyniosła w II kwartale 12,9 proc., wobec 8,2 proc. rok wcześniej. Podano, że poprawa wyników była przede wszystkim związana z realizacją kolejnego kamienia milowego projektu Mikroglob. Creotech Instruments przygotowuje się do otwarcia nowych biur we Francji i Niemczech w najbliższych miesiącach, a także planuje oddanie do użytku nowego zakładu produkcyjnego na przełomie 2028 i 2029 roku.	
Erste Bank Polska	Zgoda KNF na przejęcie Komisja Nadzoru Finansowego nie sprzeciwiła się przejściu przez Erste Asset Management GmbH oraz pośrednio Erste Group Bank AG, akcji Erste Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewniającej przekroczenie 50 proc. udziałów ogólnej liczby na walnym zgromadzeniu i 50 proc. udziałów w kapitale zakładowym Erste TFI.	
JSW	Program naprawczy Rada nadzorcza JSW zatwierdziła program naprawczy Jastrzębskiej Spółki Węglowej na lata 2026-2035 z uwzględnieniem spółek zależnych z operacjonalizacją. Program wyznacza kierunek działania JSW, porządkuje cele, przekłada je na konkretne działania i inicjatywy oraz daje podstawę do odpowiedzialnego budowania stabilnej przyszłości spółki. Fundamentem programu naprawczego jest koncentracja na podstawowej działalności JSW skupionej na produkcji węgla koksowego, który pozostaje kluczowym produktem spółki i źródłem jej strategicznej wartości, a także przywrócenie pełnej dyscypliny kosztowej i operacyjnej. Wskazano, że program obejmuje realizację inicjatyw w wielu obszarach, w tym: Wydobycia i Kosztów produkcji, Inwestycji, Energetyki, Zakupów, HR i Wynagrodzeń, Handlu, Zarządzania Majątkiem Nieprodukcyjnym, Finansów, Koksowniczym.	
Orlen	Local content Baltic East W projekcie budowy morskiej farmy wiatrowej Baltic East, Orlen zakłada co najmniej 45 proc. local contentu w całym procesie projektowania, wykonania oraz utrzymania farmy, ale ambicją spółki jest udział ok. 50-procentowy. Projekt ten o mocy zainstalowanej 900 MW w grudniu 2025 r. znalazł się wśród zwycięzców pierwszej polskiej aukcji dla morskich farm wiatrowych przeprowadzonej przez prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Rozpoczęcie pracy farmy szacowane jest na 2032 r.	
Rainbow Tours	Wzrost przedsprzedaży zimowej Rainbow Tours do 22 września 2026 roku przedsprzedało ofertę "Zima 2026/2027" 82.419 osobom wobec przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2025/2026" 76.320 osobom w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost o ok. 8 proc.	



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Wrzesień 2026 r.
Data wydania: 29.09.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas

Ailleron

Wyniki kwartalne

Grupa Ailleron miała w drugim kwartale 2026 r. 20,1 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 21,1 proc. rdr. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 149,2 mln zł, więcej o 7 proc. rdr. Zysk netto jednostki dominującej w II kwartał wyniósł 3,6 mln zł, a w analogicznym okresie rok wcześniej był on na poziomie 7 mln zł. Zysk operacyjny (EBIT) wzrósł o 31,2 proc. rdr do 14,3 mln zł. Marża EBITDA w II kwartale wyniosła 13,5 proc. wobec 11,9 proc. rok wcześniej. Grupa Kapitałowa Ailleron w I półroczu 2026 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 289,9 mln zł, co oznacza wzrost o 2,4 proc. rdr. EBITDA wzrosła o 6,7 proc. rdr. do 39,4 mln zł, a zysk netto wyniósł 23,4 mln zł i utrzymał się na poziomie ubiegłego roku (+0,2 mln zł rdr), mimo wysokiej bazy porównawczej oraz jednorazowych kosztów przeglądu opcji strategicznych. W całym półroczu marża EBITDA wzrosła do 13,6 proc. (+0,6 pkt proc. rdr), a zysk operacyjny do 27,7 mln zł wobec 26 mln zł przed rokiem.

BEST

Licencja na obsługę wierzytelności

Best Capital Bulgaria, spółka z grupy kapitałowej Best, otrzymała od Bułgarskiego Banku Narodowego (BNB) licencję na obsługę wierzytelności, co otwiera spółce drogę do dalszego zwiększania skali działalności w Bułgarii. Licencja BNB pozwala Best Capital Bulgaria obsługiwać kredyty nieregularne pochodzące od unijnych banków – zarówno w ramach portfeli wierzytelności nabytych przez spółkę, jak i należących do innych inwestorów. To ważne zwłaszcza w segmencie kredytów konsumenckich, gdzie taką obsługą mogą zajmować się wyłącznie podmioty licencjonowane.

BoomBit

Zaliczka na dywidendę

Rada nadzorcza BoomBit wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2026 w wysokości 3,3 mln zł, czyli 0,24 zł na jedną akcję. Dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki został ustalony na 29 października, a dzień wypłaty zaliczki na 5 listopada 2026 r.

Bumech

Pozew o 5,01 mld zł

Zarządca Przedsiębiorstwa Górniczego "Silesia", ze względu, iż Skarb Państwa nie przystał na zawarcie ugody w ramach zawezwania do próby ugodowej, złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie, pozew o zapłatę. Wartość sporu w pozwie została wskazana na 5,01 mld zł. Pozew dotyczy roszczenia o odszkodowanie wynikającego z decyzji, dotkniętej wadami kwalifikowanymi, prezesa Rady Ministrów nakazującej dwóm spółkom kontrolowanym przez Skarb Państwa - tj. PGE Paliwa i Węgłokoks - interwencyjny import węgla, przy jednoczesnym zapewnieniu im państwowych gwarancji finansowych, pokrycia pełnych kosztów (w tym strat ponoszonych z tytułu sprzedaży węgla za cenę poniżej kosztów jego sprowadzenia) oraz priorytetu logistycznego w portach i na kolei. Wskutek realizacji decyzji prezesa Rady Ministrów doszło do zaburzenia konkurencyjności rynku węgla w Polsce, czego skutki są przedmiotem dochodzenia prowadzonego przez Komisję Europejską z zawiadomienia Bumech. Wartość przedmiotu sporu w pozwie została wskazana na kwotę 5,01 mld zł. Na wartość pozwu składają się szkoda rzeczywista (4,7 mld zł) oraz szacunek utraconych korzyści (425,3 mln zł) - w odniesieniu do lat 2023 - 2025.

Cavatina Holding

Program obligacji

Cavatina Holding zdecydowała o ustanowieniu III bezprospektowego programu emisji obligacji, w ramach którego będzie uprawniona do emitowania obligacji o łącznej wartości nominalnej do 100 mln zł, a po uzyskaniu ostatecznego pozwolenia na budowę jednego z projektów, 140 mln zł. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji będzie każdorazowo ustalana dla danej serii obligacji przez zarząd. Jak podano, emisje poszczególnych serii obligacji będą następować nie dłużej niż do 28 września 2027 r.

Erbud

Portfel zleceń

Portfel zleceń grupy Erbud po pierwszym półroczu 2026 r. wynosi ok. 2,6 mld zł, w porównaniu do 2,8 mld zł przed rokiem. Grupa Erbud w drugie półrocze 2026 r. weszła z portfelem zleceń na poziomie ok. 2,6 mld zł. Wartość portfela przypadająca na 2026 to ok. 1,4 mld zł. Dla porównania w analogicznym okresie roku poprzedniego wartość portfela na 30 czerwca 2025 wynosiła 2,8 mld zł, z czego na rok 2025 przypadało 1,7 mld zł.

Farm Innovations

Emisja akcji serii D

Farm Innovations chce pozyskać 15 mln zł z emisji 500 tys. akcji serii D, po cenie 30 zł za walor. Pozyskane środki chce przeznaczyć na rozbudowę struktur sprzedażowych, wzmocnienie kompetencji technologicznych i wejście na rynek zwierząt domowych.

Onde

Wyniki za I półrocze

W I połowie 2026 r., w wymagającym otoczeniu biznesowym i przy niekorzystnych warunkach atmosferycznych, ONDE wypracowało przychody w wysokości 291,3 mln zł, tj. niższe o 81,5 mln zł (-121,9 proc.) niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Jednocześnie odnotowała spadek kosztów sprzedanych dóbr i usług rdr o 64,6 mln zł (-19,6 proc.). W raportowanym okresie grupa ONDE wykazała



	stratę z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 2,5 mln zł. Był to wynik niższy o 14,9 mln zł w porównaniu do I połowy ub.r. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wyniósł 6,6 mln zł. Wynik ten był niższy o 12,8 mln zł rdr. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 4,7 mln zł i był to wynik niższy o 9,6 mln zł rdr. Grupa zanotowała spadek rdr realizowanej marży brutto na sprzedaży – wyniosła ona 8,8 proc. (spadek o 2,6 pp. rdr). W drugim kwartale spółka wypracowała 192,5 mln zł przychodów wobec 217,1 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. EBIT wyniósł 1,9 mln zł wobec 16,3 mln zł rok wcześniej, a EBITDA w drugim kwartale wyniosła, według wyliczeń PAP Biznes, 6 mln zł. Strata netto jednostki dominującej w II kwartale wyniosła 0,2.	
Scope Fluidics	Dofinansowanie projektu Hybolic Hybolic, spółka zależna Scope Fluidics realizująca projekt systemu do pomiaru stężenia insuliny i glukozy, podpisała z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę przewidującą udzielenie dofinansowania w kwocie do 14,4 mln zł. Całkowite koszty projektu zgłoszone we wniosku o dofinansowanie wynoszą 24,1 mln zł. W grudniu 2025 r. Scope Fluidics poinformowało o warunkowym przyznaniu przez PARP dofinansowania dla projektu zgłoszonego przez Hybolic w kwocie 16,1 mln zł.	
Skarbiec Holding	Wyniki za I półrocze Grupa Skarbiec Holding miała w I półroczu roku obrotowego 2026 (styczeń - czerwiec 2026 r.) zysk netto w wysokości ok. 25,1 mln zł wobec ok. 32,2 mln zł zysku przed rokiem. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług Skarbiec Holding wyniosły w raportowanym okresie ok. 86 mln zł (dla porównania, w I półroczu 2025 r., sięgnęły one ok. 40,1 mln zł). Podano, że pierwsze półrocze bieżącego roku stało pod znakiem intensywnych prac rozwojowych, zarówno na poziomie Grupy jak i w spółkach zależnych Skarbiec Holding. Wśród szeregu aktywności istotnych dla budowy pozycji rynkowej Holdingu wskazano działania związane z implementacją nowych rozwiązań produktowych. Spółka pracuje nad rozwinięciem skali działalności Noble Securities, w tym dalszym rozwojem jego działalności dystrybucyjnej, a także poszerzaniem oferty dostępnych instrumentów inwestycyjnych. Dom maklerski został przejęty przez Skarbiec Holding w 2025 r.	
Votum	Zaliczka na dywidendę Rada Nadzorcza Votum zgodziła się na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2026 rok w kwocie 30 mln zł, czyli 2,5 zł na jedną akcję. Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki to 21 października, a dzień jej wypłaty to 28 października 2026 roku. Wszystkie akcje spółki będą objęte zaliczką na poczet dywidendy za 2026 rok.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 29 września 2026		
	PEPCO	Wybrane wyniki operacyjne za IV kwartał roku obrotowego 2025/2026.
	AIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ALTA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	BIGCHEESE	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	BUMECH	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zmian w składzie RN.
	CAPITEA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	ESOTIQ	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 zł na akcję.
	FOODHUB	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	IMMOBILE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	KOMPUTRON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2025 roku do 31 marca 2026 roku.
	MAKARONPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	MOVIEGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	NOVAVISGR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	NTCAPITAL	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	NTTSYSTEM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
	REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SATIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	SCANWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
	URTESTE	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.



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		7,24 mln	7,271 mln
Środa, 30 września 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień		1,70%	-0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		3,30%	3,70%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51,2	51,4
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		2,00%	-3,40%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień			3,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		2,80%	2,40%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień			3,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień		6,40%	6,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień		3,20%	2,90%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień		72 tys.	38 tys.
	14:30	USA	PCE core (m/m)	sierpień		0,30%	0,20%
	14:30	USA	PCE (m/m)	sierpień		0,40%	0,20%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	sierpień		3,30%	3,30%
	14:30	USA	PCE (r/r)	sierpień		3,70%	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		50	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		-0,10%	-0,40%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	wrzesień		4,10%	4,10%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	wrzesień		85 tys.	162 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		3,20%	3,10%



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



Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Tymoteusz Barwiński

Dominik Osowski

Kacper Fliszkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Maciej Haberka

691 444 725

maklerzy@bnpparibas.pl

Stawomir Orzechowski

661 917 552

Marcin Rżany

512 339 895

Monika Dudek

22 566 97 05

Artur Sulejewski

601 404 837

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Leszek Michałak

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: 29.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas