



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-09-30 08:25



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się niewielkimi spadkami. WIG20 obniżył się o 0,44% do poziomu 4157,40 pkt, natomiast szeroki WIG stracił 0,24%. Lepiej zaprezentowały się średnie spółki, których indeks mWIG40 zyskał 0,26%, a sWIG80 spadł o 0,15%. Wśród największych spółek pozytywnie wyróżniły się PGE i Dino, których akcje wzrosły odpowiednio o 5,31% i 2,37%. Po przeciwnej stronie rynku znalazły się między innymi Budimex, Orlen oraz cały sektor bankowy. Akcje Budimexu straciły 3,15%, notowania Orlenu obniżyły się o 2,70%, natomiast w sektorze bankowym najstabilniej zaprezentował się mBank, który stracił 1,61%. Duże zainteresowanie pojawiło się również wokół CD Projektu, który wczoraj wydał „Wiedźmin 3: Dziki Gon – Remaster”. Premiera spotkała się z bardzo dobrym odbiorem graczy, co przełożyło się na rekordową liczbę graczy aktywnych jednocześnie na platformie Steam.

Na globalnych rynkach akcji wtorek przyniósł niewielkie zmiany głównych indeksów. Niemiecki DAX zyskał 0,10%, francuski CAC40 stracił 0,53%, a brytyjski FTSE250 zyskał 0,16%. Za oceanem Dow Jones obniżył się o 0,26%, S&P 500 o 0,17%, a Nasdaq Composite spadł o 0,08%. Wśród dużych spółek pozytywnie wyróżniła się Meta, której akcje wzrosły o 3,24%. Mocną sesję zanotował również Carnival Corporation, zyskując 13,41% po publikacji rekordowych przychodów. W kalendarzu makroekonomicznym poznaliśmy liczbę wakatów według raportu JOLTS, która spadła w sierpniu do 7,079 mln wobec oczekiwanych 7,225 mln, podczas gdy dane za lipiec przewidywano w górę do 7,335 mln. Jednocześnie poznaliśmy indeks zaufania amerykańskich konsumentów Conference Board, który obniżył się we wrześniu do 81,9 pkt. z 88,6 pkt. miesiąc wcześniej. Słabsze dane napłynęły również ze strefy euro, gdzie indeks nastrojów gospodarczych spadł we wrześniu do 97,9 pkt z 98,4 pkt.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest wyjątkowo bogaty i może w dużym stopniu kształtować przebieg notowań. O godz. 8:45 opublikowany zostanie wstępny odczyt inflacji CPI we Francji, dla którego oczekiwany jest wzrost do 2,8% rdr z 2,4%, natomiast o godz. 9:30 poznamy wstępne dane o inflacji w Polsce. Konsensus zakłada przyspieszenie dynamiki CPI do 4,1% rdr wobec 3,4% w sierpniu. O godz. 14:00 poznamy także wstępny odczyt inflacji CPI w Niemczech, dla którego konsensus zakłada wzrost do 3,2% rdr z 2,9% miesiąc wcześniej. W dalszej części dnia opublikowany zostanie raport ADP, dla którego konsensus zakłada wzrost zatrudnienia w sektorze prywatnym o 70 tys. wobec 38 tys. miesiąc wcześniej, a o godz. 14:30 poznamy natomiast dane o inflacji PCE. W przypadku bazowego wskaźnika oczekiwany jest wzrost o 0,3% mdm oraz utrzymanie dynamiki rocznej na poziomie 3,3%, podczas gdy dla szerokiego PCE oczekiwany jest wzrost o 0,4% mdm i 3,7% rdr.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	156505.11	-0.24%	+2.59%	+33.5%
WIG20	4157.40	-0.44%	+3.34%	+30.6%
mWIG40	10514.15	+0.26%	-1.04%	+28.5%
sWIG80	30620.87	-0.15%	-2.76%	+3.48%
WIG20 USD	1077.55	-0.72%	-0.14%	+21.5%
WIG20 TR	9569.63	-0.44%	+3.86%	+36.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7670.84	-0.17%	-0.20%	+11.84%
Nasdaq C.	26797.54	-0.09%	+1.62%	+15.3%
DAX	25399.21	+0.10%	-3.27%	+3.71%
CAC40	8035.87	-0.53%	-3.58%	-1.39%
FTSE250	24374.81	+0.16%	-0.60%	+8.48%
BUX	147128.90	-1.36%	-1.36%	+32.5%
NIKKEI	65481.27	-0.60%	-1.25%	+30.1%
Hang Seng	24523.57	-0.48%	-4.08%	-4.32%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.454	-0.52%	+6.08%	+24.2%
USA	5.240	-0.06%	+10.3%	+25.4%
Niemcy	3.6190	-0.66%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36887	+0.00%	+0.89%	+3.61%
USD/PLN	3.85119	+0.23%	+3.33%	+7.28%
CHF/PLN	4.61895	-0.00%	+0.16%	+1.97%
GBP/PLN	5.09455	+0.01%	+0.86%	+5.33%
EUR/USD	1.13442	-0.23%	-2.36%	-3.42%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	96.16	-1.71%	+6.27%	+58.0%
Złoto (\$/ozt)	4216.20	+1.15%	-5.92%	-2.88%
Miedź (c/lb)	665.55	+0.33%	-0.48%	+17.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-29			
WZROSTY		SPADKI	
ASMGROUP	+12.88%	DRAGOENT	-15.10%
SCANWAY	+9.54%	KCI	-8.87%
EFEKT	+8.62%	ONEMORE	-5.58%

OBROT	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2365,90	154 (41.5%)	167 (45.0%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Alior Bank	Plan emisji euroobligacji Alior Bank planuje emisję senioralnych euroobligacji o wartości nominalnej do 500 mln euro w ramach programu EMTN zatwierdzonego w marcu 2026 r. Łączna wartość emisji ma wynieść do 500 mln euro. Alior Bank wyraził zgodę na emisję obligacji senioralnych (Senior Notes) w ramach ustanowionego przez bank Programu EMTN na podstawie prospektu podstawowego, zatwierdzonego 30 marca 2026 r. przez Komisję Nadzoru nad Sektorem Finansowym (fr. Commission de Surveillance du Secteur Financier) w Luksemburgu.	
JSW	Wyniki za I półrocze Grupa JSW miała w I połowie 2026 roku 1.038,6 mln zł skonsolidowanej straty netto i 236,5 mln zł straty EBITDA. Wcześniej JSW szacowała stratę za ten okres na 1.043,4 mln zł, a stratę EBITDA na 238,6 mln zł. W pierwszej połowie 2025 r. spółka miała 2.087,6 mln zł straty netto i 1.648,6 mln zł straty EBITDA. Przychody wyniosły 4,34 mld zł wobec 4,61 mld zł w I połowie 2025 roku. W drugim kwartale tego roku kopalnie wyprodukowały ponad 3,2 mln ton węgla, czyli na poziomie zbliżonym do pierwszego kwartału. W tym samym okresie produkcja koksu spadła o 10,9 proc. i wyniosła niespełna 0,7 mln ton. W ujęciu pierwszego półrocza tego roku, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, odnotowano natomiast wzrost produkcji zarówno węgla, jak i koksu. W przypadku węgla produkcja zwiększyła się o 4,2 proc., do 6,5 mln ton, a koksu o 1,1 proc., do 1,4 mln ton.	
Pepco Group	Nowy program skupu akcji Zarząd Pepco Group zatwierdził utworzenie nowego, wieloletniego programu skupu akcji własnych o wartości do 400 mln euro. Ma on funkcjonować między rokiem obrotowym 2027 a rokiem obrotowym 2029. Grupa wcześniej zakończyła program o wartości 200 mln euro w maju 2026 (przed terminem) oraz specjalny, jednorazowy skup w wysokości 400 mln euro w sierpniu 2026 r.	
PKO BP	Emisja obligacji SNP Zarząd PKO Banku Polskiego zakończył subskrypcję obligacji "senior non preferred notes" o łącznej wartości nominalnej 1,35 mld zł. Marża będąca składową oprocentowania zmiennego obligacji została ustalona na poziomie 155 punktów bazowych. Obligacje zostaną wyemitowane na okres 8 lat z możliwością ich wcześniejszego wykupu przez emitenta po 7 latach oraz 7,5 latach od emisji (6 października 2033 r. oraz 6 kwietnia 2034 r.). Papiery przydzielono 31 podmiotom. Obligacje zostały wyemitowane w jednej transzy, w której stopa redukcji wyniosła 2,91 proc.	
Tauron	Refinansowanie kredytu Tauron Polska Energia podpisał z PKO Bankiem Polskim umowę kredytu na kwotę 900 mln zł, z którego środki będą przeznaczone na refinansowanie istniejącego kredytu na kwotę 900 mln zł udzielonego w październiku 2024 r. przez PKO BP oraz Industrial and Commercial Bank of China (Europe). Oprocentowanie środków udostępnionych w ramach umowy kredytu będzie obliczane w oparciu o zmienną stopę procentową odpowiednią dla danego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę uzależnioną od wypełnienia wskaźników zrównoważonego rozwoju, tj. wskaźnika redukcji emisyjności oraz wskaźnika zwiększania udziału odnawialnych źródeł energii w strukturze wytwórczej grupy kapitałowej Taurona. Niezależny audytor będzie potwierdzał prawidłowość obliczeń wskaźników zrównoważonego rozwoju.	
SWIG80 i inne		+/-
Captor Therapeutics	Finansowanie projektu NEK7 Captor Therapeutics zawarł umowę w sprawie przyznania dotacji z Fundacją im. Michaela J. Foxa na rzecz Badań nad Chorobą Parkinsona (The Michael J. Fox Foundation, dalej MJFF). Zgodnie z warunkami umowy Captor otrzyma dotację w wysokości 2 mln USD na wsparcie dalszych prac i rozwoju projektu NEK7 - leku przekraczającego barierę krew-mózg - przeznaczonego do stosowania w chorobach neurodegeneracyjnych. Captor zachowuje pełne prawa własności intelektualnej związane z projektem oraz wszelkimi technologiami opracowanymi w ramach dotacji.	
Enter Air	Wyniki kwartalne Enter Air miał w drugim kwartale 2026 roku 172,4 mln zł EBITDA, co oznacza spadek o 5,1 proc. rdr. W pierwszej połowie 2026 r. Enter Air osiągnął przychody na poziomie 1.478 mln zł, co oznacza wzrost o 18 proc. rdr. W ujęciu dolarowym, w którym rozliczana jest większość kontraktacji Spółki, przychody wyniosły 406,2 mln USD, co oznacza wzrost o 25 proc. rdr. Liczba wykonanych operacji lotniczych wzrosła o około 7 proc. rdr. od początku drugiego kwartału br. Enter Air realizuje rekordowy program handlowy na sezon 2026 oparty na zaktualizowanych stawkach i większej skali działalności, przy czym wartość kontraktów z czterema największymi klientami wynosi około 634 mln USD i jest o 18 proc. wyższa niż rok wcześniej.	



Euvic	Przejęcie kontroli nad Softiq Euvic nabył udziały stanowiące 75,51 proc. kapitału spółki Softiq za 60,66 mln zł, zwiększając swój stan posiadania do 100 proc. Euvic zawarł umowę nabycia udziałów Softiq w drodze wkładu niepieniężnego, w wykonaniu uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego. Przeniesienie udziałów nastąpi ze skutkiem na dzień 29 września 2026 r. W konsekwencji, wraz z udziałami dotychczas posiadanymi, Euvic osiągnął 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki. Na przejęcie kontroli nad Softiq przez Euvic zgodę wydał prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Celem koncentracji jest integracja kompetencji technologicznych i biznesowych obu przedsiębiorców, rozszerzenie zakresu oferowanych usług, zwiększenie skali działalności oraz wzmocnienie konkurencyjności polskiej grupy kapitałowej działającej na rynku technologii informatycznych.	
Murapol	Wybudowanie lokali Murapol Projekt 59, spółka zależna Murapolu, zawarła umowę o wartości 174,9 mln zł netto ze spółką zależną od AEREF VI PL PRS z sektora PRS (tzw. Private Rental Sector - najem instytucjonalny) na wybudowanie 515 lokali w Warszawie. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie oraz wybudowanie wraz z wykończeniem 515 lokali w Warszawie. Przychody z tytułu wykonania inwestycji będą rozpoznawane proporcjonalnie do postępu prac, przy czym zakończenie budowy nastąpi nie później niż 2 października 2029 roku.	
Novavis Group	Rezygnacja z projektu PV Novavis Group zdecydował o rezygnacji z dalszej realizacji projektu instalacji fotowoltaicznej "Manowo-Wyszebórz" z powodu braku kontaktu z inwestorem, z którym podpisał w 2025 r. umowę przedwstępną dotyczącą zbycia tego projektu oraz ze względu na brak zainteresowania alternatywnych nabywców. projekt instalacji fotowoltaicznej o planowanej mocy przyłączeniowej 53,46 MW "Manowo-Wyszebórz" realizowany był przez spółkę zależną Novavis Group - NG PV 5.	
Scanway	Cele do 2028 Scanway planuje osiągnięcie skumulowanych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za lata 2026-2028 w wysokości 200 mln zł oraz współczynnika EBITDA za 2028 r. na poziomie 20 mln zł. Spółka planuje osiągnięcie backlogu (wartość portfela zamówień) na dzień 31 grudnia 2028 r. w wysokości 100 mln zł. W I półroczu 2026 Scanway wygenerował 9,6 mln zł przychodów ze sprzedaży (-1,5 mln zł rdr), -7,8 mln zł EBITDA (-11,9 mln zł rdr) i -7,4 mln zł straty netto (-9,7 mln zł rdr). W samym II kwartale 2026 roku Scanway wygenerował 5,8 mln zł przychodów ze sprzedaży (-2,4 mln zł rdr), -4,7 mln zł EBITDA (-9,2 mln zł rdr) i -3,3 mln zł straty netto (-6,8 mln zł rdr). Po wyłączeniu wpływu kontraktu z klientem azjatyckim przychody w I półroczu 2026 z pozostałego portfela wzrosły o 180 proc. rdr przy istotnym udziale projektów konstelacyjnych.	



TERMINARZ SPÓŁEK

środa 30 września 2026

06MAGNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ADATEX	Publikacja skonsolidowanego i jednostkowego raportu za I półrocze 2026 roku.
ADIUVO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
AMPLI	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ATLANTIS	Publikacja raportu za rok obrotowy 2025/2026.
BETACOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
BIOMAXIMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
CCENERGY	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
CELTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
COLUMBUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
COMPREMUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
CRQUANTUM	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
CZTOREBKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
DECORA	NWZA ws. umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego, utworzenia kapitału rezerwowego, zmiany statutu oraz przyjęcia polityki równowagi płci w organach Decora S.A.
DEVELIA	Wypłata dywidendy 0,73 zł na akcję.
ENAP	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
EQUUNICO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
FON	Publikacja raportu za rok obrotowy 2025/2026.
GAMEOPS	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
GENOMTEC	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
GREENX	Publikacja raportu za rok obrotowy 2025/2026.
HARPER	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
IDMSA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 486.482 akcji serii A oraz 42.116.493 akcji serii KONW.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za rok obrotowy 2025/2026.
IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2025/2026.
INTERBUD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
KGL	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
LESS	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
LSISOFT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
MCI	Wypłata dywidendy 1,58 zł na akcję.
MCR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy trwający od dnia 1 kwietnia 2025 r. do dnia 31 marca 2026 r.
MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.



Komentarz poranny

MLSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
MOLECURE	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
MULTIQUIRE	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
MUZA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
NIEWIADOW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
NTTSYSTEM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 zł na akcję.
NWAI	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
ONEMORE	Publikacja raportu za II kwartał 2026 roku.
OTMUCHOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
PBG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
PBSFINANSE	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
PEPEES	NWZA ws. powołania członków RN.
PGFGROUP	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
PHOTON	Publikacja raportu za 2025 rok.
PRAGMAINK	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
PROTEKTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
PROTEKTOR	Ostatni dzień notowań praw poboru akcji serii I.
RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
SANWIL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
SFINKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
SIMFABRIC	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
SNTVERSE	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
TBULL	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
TENDERHUT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
TRITON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
WIELTON	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
YARRL	Publikacja jednostkowego oraz 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	97,9	99	98,4
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	wrzesień	81,9	90,1	88,6
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	sierpień	7,079 mln	7,225 mln	7,335 mln
Środa, 30 września 2026							
	1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	sierpień	-1,70%	1,70%	-0,20%
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	2,70%	3,30%	3,70%
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	51,6	51,2	51,4
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	1,30%	1,50%	-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		4,10%	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		70 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		-1,1 mln brk	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%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Wrzesień 2026 r.
Data wydania: 30.09.2026 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 produkcyjna) 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 jakkolwiek 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: 30.09.2026 r.



Obserwuj

@BM_BNPParibas