



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-01 08:22



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

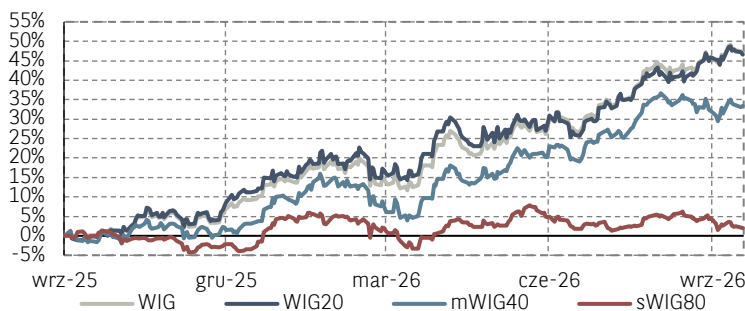
Środowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się przewagą kupujących. WIG20 zanotował wzrost o 0,59% i zakończył sesję na poziomie 4181,83 pkt, podczas gdy szeroki WIG zyskał 0,56%. W segmencie średnich i małych spółek indeks mWIG40 wzrósł o 0,60%, natomiast sWIG80 pozostał praktycznie bez zmian, obniżając się o 0,01%. Na poziomie poszczególnych spółek najmocniejszym walorem w WIG20 było PGE, które zyskało 6,10%. Dobre nastroje utrzymywały się w całym sektorze energetycznym, a wzrosty zanotowały również Enea i Tauron. Zdecydowanie wyróżnił się także Orange Polska, którego akcje urosły o 9,52% po informacji o sfinalizowaniu przejęcia Nexery, a po słabszej stronie rynku znalazło się Modivo, które straciło 2,72%. Na głównych rynkach zagranicznych przeważały słabsze nastroje. Niemiecki DAX stracił 0,74%, francuski CAC40 obniżył się o 0,89%, natomiast brytyjski FTSE 250 zyskał 0,68%. Na Wall Street indeks S&P500 obniżył się o 0,25%, Dow Jones Industrial Average spadł o 0,86%, a Nasdaq Composite jako jedyny zyskał 0,24%.

Wśród wczorajszych publikacji makroekonomicznych znalazły się między innymi odczyty inflacyjne z Europy oraz dane z amerykańskiego rynku pracy. We Francji wstępna inflacja CPI przyspieszyła we wrześniu do 3,0% rdr z 2,4% miesiąc wcześniej, a inflacja producencka PPI wyniosła w sierpniu 4,8% rdr wobec 3,5% poprzednio. W Polsce również poznaliśmy wstępny odczyt CPI, który ukształtował się na poziomie 4,0% rdr. W Niemczech stopa bezrobocia pozostała we wrześniu na poziomie 6,4%, natomiast inflacja CPI wzrosła do 3,3% rdr z 2,9%. W Stanach Zjednoczonych poznaliśmy raport ADP, który wskazał na wzrost zatrudnienia w sektorze prywatnym o 90 tys. etatów i jednocześnie poznaliśmy także bazowy indeks PCE, który zwiększył się w sierpniu o 0,2% mdm. a jego roczna dynamika wyniosła 3,0%. Szeroki indeks PCE wzrósł o 0,3% mdm i 3,4% rdr, podczas gdy konsensus zakładał odpowiednio 0,4% i 3,7%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejsza sesja przyniesie kilka ważnych odczytów makroekonomicznych, zarówno z europejskich gospodarek, jak i ze Stanów Zjednoczonych. O godz. 9:00 poznamy wrześniowy PMI dla polskiego przemysłu, dla którego konsensus zakłada spadek do 48,0 pkt z 48,3 pkt miesiąc wcześniej, a o godz. 9:45 opublikowany zostanie PMI dla przemysłu we Włoszech. O godz. 11:00 napłyną dane o stopie bezrobocia w strefie euro, która według prognoz ma pozostać na poziomie 6,4%. Po południu uwaga rynku przesunie się na dane z USA, gdzie o godz. 14:30 poznamy liczbę nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, natomiast o godz. 16:00 opublikowany zostanie wrześniowy indeks ISM dla przemysłu, dla którego konsensus wynosi 55,0 pkt wobec 54,6 pkt miesiąc wcześniej.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	157384.98	+0.56%	+3.17%	+34.2%
WIG20	4181.83	+0.59%	+3.95%	+31.3%
mWIG40	10577.03	+0.60%	-0.45%	+29.3%
sWIG80	30616.46	-0.01%	-2.78%	+3.47%
WIG20 USD	1088.83	+1.05%	+0.91%	+22.8%
WIG20 TR	9625.87	+0.59%	+4.47%	+36.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 651.54	-0.25%	-0.45%	+11.56%
Nasdaq C.	26861.06	+0.24%	+1.86%	+15.6%
DAX	25210.89	-0.74%	-3.99%	+2.94%
CAC40	7964.51	-0.89%	-4.44%	-2.27%
FTSE250	24539.99	+0.68%	+0.08%	+9.21%
BUX	145181.93	-1.32%	-2.67%	+30.8%
NIKKEI	66753.72	+1.94%	+0.67%	+32.6%
Hang Seng	24613.27	+0.37%	-3.73%	-3.97%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.363	-1.41%	+4.59%	+22.5%
USA	5.306	+1.22%	+11.6%	27,00%
Niemcy	3.5851	-0.94%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36394	-0.11%	+0.78%	+3.49%
USD/PLN	3.85371	+0.07%	+3.4%	+7.35%
CHF/PLN	4.60903	-0.21%	-0.05%	+1.74%
GBP/PLN	5.11014	+0.31%	+1.17%	+5.65%
EUR/USD	1.13240	-0.18%	-2.53%	-3.59%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	98.11	+2.04%	+8.43%	+61.3%
Złoto (\$/ozt)	4186.95	+0.18%	-6.57%	-3.55%
Miedź (c/lb)	662.88	+0.41%	-0.86%	+16.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-09-30

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALWAR	+16.10%	IDMSA	-15.64%
ERBUD	+11.17%	BUMECH	-4.62%
SELVITA	+9.63%	BUMECHDEF	-3.76%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2901,56	154 (41.4%)	164 (44.1%)



Alior Bank	Podwyższenie ratingu kredytowego Agencja Fitch podwyższyła rating długoterminowy podmiotu (IDR) Alior Banku do "BBB-" z "BB+", perspektywa ratingu jest stabilna. Viability Rating (VR) został podwyższony do "bbb-" z "bb+". Fitch zmienił także długoterminowy rating krajowy na "A(pol)" z "A-(pol)". Podniesienie ocen VR oraz długoterminowych ratingów IDR odzwierciedla postępy w zakresie równoważenia i stabilizacji struktury działalności Alior Banku oraz rozwiązywania problemów z przeszłości, co przełożyło się na poprawę profilu biznesowego i jakości aktywów banku.	
BNP Paribas Bank Polska	Sekurytyzacja portfela kredytowego BNP Paribas Bank Polska zawarł z Europejskim Funduszem Inwestycyjnym transakcję sekurytyzacji syntetycznej realizowanej na portfelu kredytów korporacyjnych o łącznej wartości wynoszącej 3,6 mld zł. Głównym celem transakcji jest uwolnienie kapitału, który bank będzie mógł przeznaczyć m.in. na zwiększenie skali działalności kredytowej. W ramach transakcji bank dokonał przeniesienia istotnej części ryzyka kredytowego z wybranego portfela kredytowego podlegającego sekurytyzacji. Wyselekcjonowany portfel kredytowy objęty sekurytyzacją pozostaje w bilansie banku. Transakcja - na moment jej zawarcia - wpłynie na wzrost skonsolidowanego współczynnika kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) o 0,25 pp., skonsolidowanego współczynnika kapitału Tier 1 o 0,27 pp. oraz skonsolidowanego łącznego współczynnika wypłacalności TCR o 0,33 pp.	
Mirbud	Program emisji obligacji Mirbud ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 600 mln zł. Obligacje emitowane w ramach programu będą miały wartość nominalną 1 tys. zł, zostaną wyemitowane w jednej lub kilku seriach, będą obligacjami oprocentowanymi według stałej stopy procentowej lub według zmiennej stopy procentowej.	
Orange Polska	Finalizacja przejęcia Nexery Orange Polska wraz z APG sfinalizowali nabycie Nexera Holding. Udziały Nexery zostały wniesione do spółki Światłowodów Inwestycje, kontrolowanej wspólnie przez Orange Polska i APG. Transakcja finalizuje proces zapoczątkowany podpisaniem 19 grudnia 2025 r. umowy wstępnej i następuje po uzyskaniu bezwarunkowej zgody regulacyjnej Komisji Europejskiej. Wartość przedsiębiorstwa (enterprise value) w tej transakcji wynosi około 1,5 mld zł i obejmuje około 1,0 mld zł zadłużenia bankowego (które utrzymane zostało na bilansie Nexery) oraz około 0,5 mld zł ceny nabycia, finansowanej wspólnie przez Orange Polska i APG (po 50 proc. przez każdego z partnerów).	
Orlen	Przymusowy wykup Energi Orlen zamierza nabyć 32.299.946 akcji Energii w drodze przymusowego wykupu, w cenie 27,60 zł za papier. Akcje, które zamierza nabyć Orlen reprezentują ok. 3,87 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Dzień rozpoczęcia przymusowego wykupu to 30 września, a dzień wykupu to 5 października 2026 roku. Podmiotem nabywającym akcje w ramach przymusowego wykupu jest wyłącznie Orlen. Wartość godziwa nabywanych akcji została ustalona przez PWC na poziomie 27,60 zł.	
PGE	Akwizycje projektów energetycznych PGE uruchomiła „Projekt MOC”, aby pozyskiwać z rynku inwestycje z obszaru odnawialnych źródeł energii, magazynów energii i infrastruktury sieciowej. Spółka jest gotowa kupić 100 proc. udziałów w spółce projektowej, objąć udziały mniejszościowe, utworzyć joint venture lub zlecić dalszy rozwój projektu na podstawie umowy deweloperskiej. "Projekt MOC" stanowi element działań Grupy PGE ukierunkowanych na rozwój OZE, magazynowania energii oraz rozbudowę infrastruktury niezbędnej do funkcjonowania nowoczesnego systemu elektroenergetycznego. Dzięki współpracy z uczestnikami rynku PGE chce skuteczniej identyfikować, pozyskiwać i rozwijać perspektywiczne projekty wspierające transformację energetyczną oraz wzmacniające bezpieczeństwo energetyczne Polski.	
PZU	Emisja obligacji podporządkowanych Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie wystąpienia do WZ z wnioskiem dotyczącym wyrażenia zgody na emisję podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym o łącznej wartości nominalnej do 3 mld zł. Termin zapadalności obligacji będzie wynosił co najmniej 10 lat, obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone, podporządkowane obligacje kapitałowe, oprocentowanie obligacji będzie oprocentowaniem zmiennym, a wcześniejszy wykup obligacji może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 5 lat od dnia emisji. Emisja Obligacji umożliwi utrzymanie udziału finansowania podporządkowanego w strukturze środków własnych oraz ograniczenie ryzyka obniżenia współczynników wypłacalności po wykupie obecnie istniejącej emisji obligacji podporządkowanych serii A o wartości nominalnej 2.250.000.000,00 PLN, wyemitowanych przez PZU SA w 2017 r. Ubezpieczyciel podał, że planowana emisja obligacji stanowi element działań ukierunkowanych na utrzymanie stabilnej i efektywnej struktury kapitałowej PZU SA oraz Grupy PZU, a także zapewnienie poziomu wypłacalności zgodnego z założeniami Polityki kapitałowej i dywidendowej.	



MedTech Solutions

Emisja i przejęcie

Akcjonariusze MedTech Solutions przegłosowali emisję do 75,5 mln akcji serii E z zachowaniem prawa poboru, spółka zamknęła też transakcję przejęcia, łącznie za 3 mln zł, spółki Good For You Medical (GFYM). Przy cenie emisyjnej 0,20 zł za akcję, w przypadku objęcia wszystkich oferowanych akcji, emisja przyniesie spółce ponad 15 mln zł brutto. Pozyskany kapitał ma wesprzeć dalszy rozwój działalności w obszarze nowoczesnych technologii medycznych i robotyki oraz budowę grupy MedTech. Dzień prawa poboru wyznaczono na 14 października. MedTech Solutions podał, że akwizycja Good For You Medical stanowi pierwszy krok w budowie grupy MedTech, zwiększając skalę działalności, poszerzając portfolio i wzmacniając dostęp do rynku szpitalnego.

Mostostal Zabrze

Skup akcji własnych

Mostostal Zabrze w wyniku przeprowadzonego skupu akcji własnych skupi łącznie 1.485.585 akcji po cenie 11,50 zł /sztuka, co stanowić będzie 2,16 proc. udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Planowany dzień zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji własnych to 2 października 2026 r. Spółka podała, że złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 51.762.618 jej akcji, średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniesie 97,13 proc.

ONDE

Przejęcie spółki Olmex

Onde sfinalizowało zakup 100 proc. akcji Olmex SA - firmy specjalizującej się w budowie i modernizacji obiektów energetycznych. Wartość bazowa transakcji wynosi 38 mln zł. Wśród klientów Olmexu znajdują się operatorzy sieci energetycznych, firmy dystrybucyjne, elektrownie – zarówno konwencjonalne, jak i wiatrowe – elektrociepłownie, kopalnie, rafinerie oraz zakłady przemysłu spożywczego i ciężkiego. Spółka pełni też funkcję dystrybutora aparatury stacyjnej na rynku polskim, reprezentując m.in. markę GE Vernova, wywodzącą się z koncernu General Electric. W roku obrotowym 2026 (kończącym się we wrześniu) Olmex wypracował szacunkowo ok. 170 mln zł przychodów, 9 mln zł EBIT oraz 6 mln zł zysku netto, przy czym przychody dzielą się niemal po połowie między kontrakty budowlane a dystrybucję aparatury wysokich i średnich napięć.

PKP Cargo

Zysk netto półrocza

W pierwszym półroczu 2026 roku grupa PKP Cargo w restrukturyzacji osiągnęła zysk netto w wysokości 117,8 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa miała stratę na poziomie 17,9 mln zł. Wynik EBITDA wyniósł 159,8 mln zł, co oznacza wzrost o 14 proc. rdr, zysk na działalności operacyjnej wyniósł 187,5 mln zł, co stanowi poprawę o 242,8 proc. rdr. Spółka podała, że pierwsze półrocze 2026 roku upłynęło pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji operacyjnej grupy. Na koniec czerwca 2026 roku grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 416,7 mln zł.

Trakcja

Finansowanie do 300 mln zł

Trakcja podpisała umowę finansowania konsorcjalnego oraz aneks do porozumienia dotyczącego linii gwarancyjnych. Umowa podpisana z bankami przewiduje udostępnienie spółce finansowania w łącznej kwocie do 300 mln zł. Umowa finansowania przewiduje udostępnienie spółce finansowania w łącznej kwocie do 300 mln zł na okres do 31 grudnia 2028 r., przy czym począwszy od kwartału kończącego się 30 września 2027 r., limit kredytu odnawialnego będzie stopniowo obniżany w każdej dacie końca kwartału, o kwotę 10 mln zł, a pozostała kwota finansowania będzie podlegała spłacie na koniec okresu finansowania. Finansowanie obejmuje kredyty w łącznej kwocie do 130 mln zł oraz linie gwarancji bankowych przeznaczone na zwrot zaliczek w łącznej kwocie do 170 mln zł.

Unibep

Kontrakt mieszkaniowy Wrocław

Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej we Wrocławiu. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji, z uwzględnieniem optymalizacji zatwierdzonych przez zamawiającego, wynosi ok. 127,3 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest przebudowa budynków na budynki mieszkalne wielorodzinne oraz budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego wraz z usługami w parterze, garażem podziemnym oraz zagospodarowaniem terenu - na terenie dawnego Dolnośląskiego Szpitala Specjalistycznego przy ul. Traugutta we Wrocławiu. W budynkach o wysokości od 5 do 7 kondygnacji nadziemnych znajdzie się łącznie 160 lokali mieszkalnych, 6 lokali usługowych oraz 244 miejsca w garażu podziemnym. Zakończenie realizacji inwestycji planowane jest w I kwartale 2029 r.

Wielton

Wyniki kwartalne

Grupa Wielton miał w II kw. 2026 roku 5 mln zł straty netto j.d. oraz 14,4 mln zł zysku EBITDA. W II kw. 2026 roku spółka odnotowała 615 mln zł przychodów, wobec 655,7 mln zł konsensusu. Strata EBIT wyniosła 9 mln zł wobec prognoz stary operacyjnej na poziomie 9,5 mln zł. Narastająco po pierwszym półroczu 2026 roku spółka miała 1.180 mln zł przychodów wobec 988,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Po pierwszych sześciu miesiącach strata netto wyniosła 43,6 mln zł wobec straty 107,6 mln zł rok wcześniej.



TERMINARZ SPÓŁEK

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

czwartek 1 października 2026

MODIVO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 roku.
ATAL	Wypłata dywidendy 4,50 zł na akcję.
BETACOM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
INPRO	NWZA ws. zmian w Regulaminie RN, zmiany wynagrodzenia członkom RN oraz zmiany w składzie RN.

piątek 2 października 2026

FASTFIN	Publikacja raportu za III kwartał 2024 roku.
KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2025/2026.



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
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	4,80%		3,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	3,00%	2,80%	2,40%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	4,00%	4,10%	3,40%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	wrzesień	6,40%	6,40%	6,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	wrzesień	3,30%	3,20%	2,90%
	14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	90 tys.	70 tys.	36 tys.
	14:30	USA	PCE core (m/m)	sierpień	0,20%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	sierpień	0,30%	0,40%	0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	sierpień	3,00%	3,30%	3,00%
	14:30	USA	PCE (r/r)	sierpień	3,40%	3,70%	3,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	0,92 mln brk	-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



Październik 2026 r.
Data wydania: 01.10.2026 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



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



Październik 2026 r.
Data wydania: 01.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas