



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-02 08:02



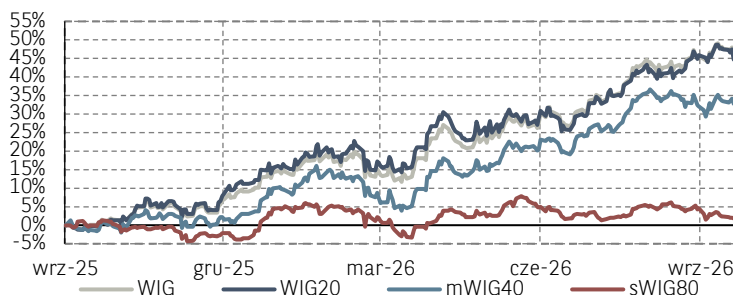
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja w Warszawie zakończyła się wyraźną przewagą sprzedających. WIG20 stracił 1,90% i zakończył dzień na poziomie 4102,20 pkt, a szeroki WIG obniżył się o 1,64% do poziomu 154 809,27 pkt. Spadki nie ominęły także segmentu średnich i małych spółek, gdzie indeks mWIG40 cofnął się o 1,11%, natomiast sWIG80 zakończył handel 0,12% poniżej średniego zamknięcia. Największym ciężarem dla indeksów okazał się sektor bankowy. WIG-Banki obniżył się o 3,64%. Bank Millennium potaniał o 5,54%, ING Bank Śląski o 4,51%, mBank o 4,15%, Alior spadł o 3,78%, a PKO BP obniżył się o 3,48%. Pod kreską znalazł się również KGHM, którego kurs obniżył się o 2,53% oraz Allegro, które zakończyło notowania ze stratą 2,02%. Po drugiej stronie rynku znalazło się PGE, które zyskało 2,15%. Po zamknięciu notowań prezydent Karol Nawrocki poinformował o podpisaniu ustawy wprowadzającej podatek od nadzwyczajnych zysków koncernów paliwowych, która została jednocześnie skierowana do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następnej. Nowe obciążenie ma dotyczyć przede wszystkim nadzwyczajnych zysków osiąganych ze sprzedaży paliw, a według szacunków rządu wpływy z podatku mają wynieść około 4 mld zł. Spadki dominowały również na głównych parkietach europejskich. Niemiecki DAX zakończył sesję spadkiem o 1,03%, francuski CAC 40 obniżył się o 1,62%, a brytyjski FTSE 250 również stracił 1,62%. Na Wall Street sytuacja poprawiła się w drugiej części dnia wraz z wyraźnym cofnięciem rentowności amerykańskich obligacji. Rentowność 10-letnich Treasuries obniżyła się z 5,34% do około 5,24% w reakcji na przeprowadzony przez Departament Skarbu USA skup długoterminowych papierów o wartości 6 mld USD. Przechodząc do indeksów, S&P 500 zakończył notowania wzrostem o 0,19%, a Nasdaq Composite zyskał 0,04%, odrabiając wcześniejsze straty.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym wydarzeniem piątkowej sesji będzie publikacja o godz. 14:30 raportu z amerykańskiego rynku pracy za wrzesień. Konsensus zakłada wzrost zatrudnienia poza rolnictwem o 90 tys. wobec 162 tys. w sierpniu, przy utrzymaniu stopy bezrobocia na poziomie 4,1%. Oczekuje się również wzrostu przeciętnego wynagrodzenia godzinowego o 0,3% mdm, co oznaczałoby przyspieszenie jego rocznej dynamiki z 3,1% do 3,2%. W sektorze prywatnym prognozowany jest przyrost zatrudnienia o 85 tys. wobec 127 tys. miesiąc wcześniej, natomiast przeciętna długość tygodnia pracy ma obniżyć się z 34,4 do 34,3 godz. Na rynku krajowym uwagę inwestorów może przyciągać Orlen, gdzie informacja o wprowadzeniu podatku od nadzwyczajnych zysków może w krótkim terminie stanowić czynnik podaży dla akcji spółki i tym samym wywierać dodatkową presję na WIG20.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	154809.27	-1.64%	+2.02%	+32.0%
WIG20	4102.20	-1.90%	+2.45%	+28.8%
mWIG40	10459.38	-1.11%	-0.85%	+27.8%
sWIG80	30578.56	-0.12%	-2.51%	+3.34%
WIG20 USD	1054.60	-3.14%	-1.67%	+18.9%
WIG20 TR	9442.57	-1.90%	+2.96%	+34.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 666.45	+0.19%	-0.00%	+11.78%
Nasdaq C.	26871.60	+0.04%	+2.96%	+15.6%
DAX	24939.35	-1.03%	-3.97%	+1.83%
CAC40	7835.31	-1.62%	-5.62%	-3.86%
FTSE250	24143.21	-1.62%	-1.54%	+7.44%
BUX	139919.20	-3.62%	-5.86%	+26.0%
NIKKEI	68956.72	+3.30%	+4.14%	+37.0%
Hang Seng	0,00	0,00%	0,00%	0,00%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.358	-0.08%	+4.14%	+22.4%
USA	5.246	-0.83%	+9.22%	+25.6%
Niemcy	3.5098	-2.10%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37748	+0.33%	+0.99%	+3.82%
USD/PLN	3.89439	+1.13%	+4.14%	+8.48%
CHF/PLN	4.68582	+1.67%	+1.74%	+3.44%
GBP/PLN	5.13865	+0.60%	+1.67%	+6.24%
EUR/USD	1.12405	-0.80%	-3.03%	-4.30%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	102.31	+4.37%	+8.09%	+68.1%
Złoto (\$/ozt)	4206.00	+0.46%	-4.33%	-3.11%
Miedź (c/lb)	657.52	-0.70%	-0.38%	+15.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-01

WZROSTY		SPADKI	
NTTSYSTEM	+26.59%	COMPREMUM	-12.64%
COMPERIA	+19.51%	ASMGROUP	-8.99%
HARPER	+12.80%	ARLEN	-8.35%

OBROTOWY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2817,36	118 (32.0%)	208 (56.4%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	Podwyższenie limitu skupu Akcjonariusze Allegro zdecydują 18 listopada 2026 roku w sprawie zmiany upoważnienia udzielonego Radzie Dyrektorów i podwyższenia maksymalnej ceny nabycia akcji własnych z 50 zł do 65 zł za akcję. Wszystkie pozostałe warunki programu skupu akcji pozostają bez zmian, w tym łączna maksymalna kwota przeznaczona na ten cel w wysokości 1,6 mld zł oraz maksymalna liczba akcji przewidzianych do nabycia. Zarząd uznaje, że podwyższenie maksymalnej ceny leży w najlepszym interesie spółki oraz jej akcjonariuszy jako ogółu. We wrześniu Allegro ogłosiło Fazę II programu skupu akcji własnych, w ramach której zamierzało nabyć maksymalnie 42,1 mln walorów po cenie wynoszącej maksymalnie 50 zł.	
Bank Millennium	POLSTR w hipotekach Od 1 października 2026 roku Bank Millennium wprowadził wskaźnik referencyjny POLSTR 1M Stopa Składana do oferty kredytów hipotecznych z oprocentowaniem okresowo stałym. Bank Millennium oferuje kredyty hipoteczne z oprocentowaniem stałym przez pierwsze 5 lat i zmiennym w dalszym okresie kredytowania, o ile strony umowy nie ustalą nowej wysokości oprocentowania stałego na kolejne 5 lat. Po zakończeniu okresu stosowania stałej stopy procentowej, oprocentowanie zmienne kredytu będzie ustalane jako suma wskaźnika referencyjnego POLSTR 1M Stopa Składana i marży banku.	
Benefit Systems	Liczba kart kwartalna Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec trzeciego kwartału 2026 r. wyniosła 2.747,2 tys. szt. Jak podano, 1.902,7 tys. szt. dotyczyło rynku polskiego, a 744,0 tys. szt. odnotowano w segmencie Zagranica UE oraz 100,5 tys. szt. w Turcji.	
KGHM	Rozbudowa Sierra Gorda KGHM Polska Miedź i australijska spółka South32 Ltd. rozpoczynają rozbudowę kopalni miedzi Sierra Gorda w Chile. W czwartek wmurowano kamień węgielny pod budowę czwartej linii mielenia. Inwestycja o wartości 725 mln dol. zakończy się pod koniec 2029 r. Sierra Gorda to położona na pustyni Atakama odkrywkowa kopalnia miedzi i molibdenu. Największa zagraniczna inwestycja w historii KGHM zlokalizowana jest około 60 km na południowy zachód od miasta Calama. Projekt działa jako wspólne przedsięwzięcie KGHM Polska Miedź, posiadającego 55 proc. udziałów oraz australijskiej grupy górniczej South32 Ltd. W czwartek na terenie odkrywki wmurowano kamień węgielny pod budowę czwartej linii mielenia, inaugurując rozbudowę odkrywki.	
Orlen	Ustawa o windfall tax Prezydent Karol Nawrocki poinformował w orędziu, że zdecydował o podpisaniu i wystaniu do Trybunału Konstytucyjnego przygotowanej przez rząd ustawy o nadzwyczajnych zyskach koncernów paliwowych. Minister finansów Andrzej Domański zapowiedział, że ceny na stacjach spadną w weekend.	
Tauron	Zawieszenie postępowania arbitrażowego Trybunał Arbitrażowy wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania arbitrażowego z AM Global Holding, ArcelorMittal Poland, ArcelorMittal Long Products Europe Holding oraz ArcelorMittal Investment Management Poland. Postępowanie zostało zawieszone na wniosek wszystkich stron, tj. Emitenta oraz AM Global Holding S. r.l. z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga, ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, ArcelorMittal Long Products Europe Holding S. r.l. z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga oraz ArcelorMittal Investment Management Poland sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.	
SWIG80 i inne		+/-
Atal	Umowy deweloperskie kwartalne Akcj Grupa Atal w III kwartale 2026 roku zawarła 996 umów deweloperskich i przedwstępnych. W poszczególnych miesiącach III kwartału 2026 roku grupa podpisała następujące umowy - w lipcu: 275 umów deweloperskich i przedwstępnych; w sierpniu: 290 umów deweloperskich i przedwstępnych; we wrześniu: 431 umów deweloperskich i przedwstępnych. W okresie od I do III kwartału 2026 roku grupa zawarła 2.563 umowy deweloperskie i przedwstępne netto (w tym 25 umów deweloperskich zawartych w okresie I półrocza przez Atal Rytelska, w której udziały zostały nabyte w lipcu przez Atal S.A.). Grupa Atal posiadała na koniec III kwartału 2026 roku 358 aktywnych umowy rezerwacyjnych.	
Phoenix Systems	Zakończenie oferty publicznej Phoenix Systems, polska spółka deep tech rozwijająca autorski system operacyjny czasu rzeczywistego Phoenix-RTOS, zakończył ofertę publiczną pozyskując 21,5 mln zł brutto. Spółka zaoferowała inwestorom 430.000 nowych akcji serii B po cenie emisyjnej 50,00 zł za akcję. Stopa redukcji zapisów w transzy otwartej wyniosła 94,67 proc., oznaczając prawie 19-krotną nadsubskrypcję oferowanych akcji. Spółka kontynuuje przygotowania do debiutu giełdowego z zamiarem dołączenia do grona firm notowanych na rynku NewConnect do końca IV kwartału 2026 roku.	



Cloud Technologies	Przejęcie marki TrueData Cloud Technologies, spółka technologiczna działająca na rynku danych dla reklamy internetowej, przejęła amerykańską markę TrueData. Cena nabycia wyniesie łącznie 1,1 mln USD. Cloud Technologies zawarła z amerykańską spółką TrueData Solutions, Inc. działającą na rynku reklamy internetowej, warunkową umowę nabycia 100 proc. udziałów w nowo powołanej amerykańskiej spółce celowej, do której przed zamknięciem transakcji zostanie przeniesiona działalność w zakresie sprzedaży danych, prowadzona dotychczas pod marką TrueData. Cena nabycia wyniesie łącznie 1,1 mln USD, przy czym kwota 0,5 mln USD zostanie zapłacona z góry powyższemu umowie w życie, a pozostała część - w terminie do 12 miesięcy.
Mabion	List intencyjny onkologiczny Mabion podpisał z WPD Pharmaceuticals list intencyjny dotyczący wspólnej realizacji programu rozwoju biologicznych produktów leczniczych opartych na terapii celowanej w obszarze onkologii. List intencyjny obejmuje przegląd i ocenę kompetencji obu stron, przeprowadzenie wzajemnego audytu w zakresie prowadzonych projektów oraz kwestii finansowych i prawnych (due diligence), a także przygotowanie do wdrożenia optymalnego modelu strukturalno-organizacyjnego, umożliwiającego wspólne prowadzenie programu rozwoju biologicznych produktów leczniczych oraz wykorzystanie przez Spółkę zasobów naukowo-badawczych i know-how WPD.
PKP Cargo	Powierzenie czynności prezesa zarządu Rada nadzorcza PKP Cargo w restrukturyzacji oddelegowała Monikę Starecką - członka RN, do czasowego, tj. od 2 października do 31 grudnia 2026 roku, wykonywania czynności prezesa zarządu oraz w okresie oddelegowania, powierzyła Pani Monice Stareckiej pełnienie obowiązków prezesa spółki. Członkowie zarządu PKP Cargo w restrukturyzacji, tj. Zbigniew Prus, Michał Łotoszyński oraz Paweł Miłek złożyli oświadczenia do rady nadzorczej o rezygnacji z członkostwa w zarządzie spółki z upływem dnia 1 października 2026 roku z uwagi na wydane przez sąd postanowienie o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie przez spółkę zarządu nad całością jej przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu.
Unimot	Objęcie akcji PZL Unimot zawarł ze spółką PZL Sędziszów umowę objęcia nowych 3.163.541 akcji, stanowiących 34,2 proc. akcji w kapitale zakładowym i głosach PZL Sędziszów, za cenę emisyjną w łącznej wysokości 49,99 mln zł. Akcje PZL Sędziszów zostały objęte w zamian za aport w postaci 100 proc. akcji PZL Defence, należących do Unimotu, o wartości godziwej potwierdzonej przez niezależnego biegłego rewidenta w kwocie 50 mln zł.
Urteste	Zakończenie procesu ABB Fundacja Rodzinna Kenja w wyniku procesu przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedała 106,7 tys. akcji Urteste, po 44,05 zł za sztukę. Akcje były sprzedawane za pośrednictwem DM BOŚ. Po sprzedaży Fundacja Rodzinna Kenja posiadać będzie 77.722 akcji Urteste. Następnie ma ona objąć akcje spółki w ramach emisji akcji serii I w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.
Zremb-Chojnice	Kontrakt dla sił zbrojnych Zremb-Chojnice zawarł umowę na produkcję i dostawę kontenerowych kabin łączności dla Polskich Sił Zbrojnych, przeznaczonych do zadań związanych z obroną wschodniej flanki NATO, a kontrakt stanowi realizację zamówienia opcjonalnego w ramach umowy ze spółką należącą do PGZ. Łączna wartość wynagrodzenia wynosi 19,5 mln zł brutto. Zamówienie obejmuje dostawę specjalistycznych kontenerowych kabin łączności o wysokiej szczelności elektromagnetycznej, wyposażonych w rozwiązania EMC i zabezpieczonych dedykowaną powłoką. Zakres prac obejmuje również precyzyjną obróbkę elementów drzwi oraz specjalistyczne badania odbiorowe prowadzone we współpracy z certyfikowanym instytutem. Umowa jest finansowana w ramach programu SAFE.



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

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

piątek 2 października 2026

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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 02.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas

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	49	48	48,3
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	50,4	50	49,6
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	sierpień	6,40%	6,40%	6,40%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	197 tys.	199 tys.	198 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	54,5	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		90 tys.	162 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	wrzesień		3,20%	3,10%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 02.10.2026 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 Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

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

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

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

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty, 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:

Infolinia

801 880 880

maklerzy@bnpparibas.pl

Maciej Haberka

Sławomir Orzechowski

Marcin Rżany

Monika Dudek

Artur Sulejewski

Tymon Zienkiewicz

Leszek Michałak

Weronika Kukie

Rafał Włóka

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 MAKLEKSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 02.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas