

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-05 08:24



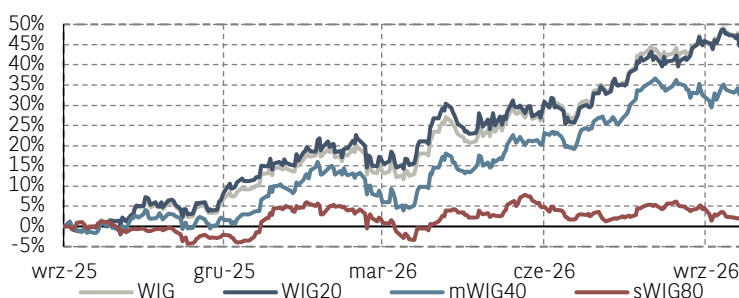
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Główne indeksy na warszawskim parkiecie zakończyły piątkową sesję pod kreską. WIG20 spadł o 0,44% do poziomu 4 084,31 pkt, a szeroki WIG stracił 0,32%. Wśród średnich i małych spółek indeks mWIG40 zmniejszył o 0,17%, natomiast sWIG80 jako jedyny zakończył dzień wzrostem o 0,29%. Najwięcej uwagi na GPW przyciągnął Orlen, którego kurs spadł rano o 3,4%, po informacji o podpisaniu przez prezydenta ustawy o podatku od nadzwyczajnych zysków. Ostatecznie kurs zakończył sesję na poziomie 144,32 zł, tracąc jedynie 1,26%, a spółka oszacowała zobowiązanie z tytułu nowego podatku za okres od marca do sierpnia 2026 r. na 2 mld zł. Wśród reszty spółek z WIG20 najstabilniej wypadło LPP, którego akcje straciły 2,91%. Mocno traciły także PGE, przecenione o 2,85% oraz Dino Polska, które zakończyło sesję 2,63% pod kreską. Słabo zachowywał się również sektor bankowy, gdzie Alior Bank stracił 1,89%, Erste spadł o 1,48%, a mBank obniżył się o 1,24%. Po przeciwnej stronie rynku wyróżniał się KGHM, którego akcje wzrosły o 4,39%. Notowaniom sprzyjały informacje dotyczące rozbudowy chilijskiej kopalni Sierra Gorda, której potencjalne złoża mogą sięgać nawet do 3 mld ton rudy. Na europejskich parkietach przeważały wzrosty. Niemiecki DAX wzrósł o 1,17%, francuski CAC40 o 0,79%, a brytyjski FTSE250 zakończył dzień zwyżką o 0,21%. Na Wall Street również dominowały wzrosty, a nastrojom sprzyjał słabszy od oczekiwań raport z amerykańskiego rynku pracy. We wrześniu zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się o 29 tys. etatów wobec oczekiwanego wzrostu o 90 tys., a dane za lipiec i sierpień zrewidowano łącznie w dół o 60 tys. miejsc pracy. Stopa bezrobocia wzrosła z 4,1% do 4,2%, natomiast przeciętne wynagrodzenie godzinowe zwiększyło się o 0,1% mdm. S&P 500 wzrósł o 0,73%, Dow Jones zyskał 0,49%, a Nasdaq Composite urósł o 1,19%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Podczas dzisiejszej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie po raz pierwszy wykorzystywany będzie nowy system transakcyjny WATS, który zastąpi dotychczasowy UTP. Giełda zaplanowała szczególnie monitoring pierwszych czterech sesji oraz procedury awaryjne na wypadek istotnych zakłóceń technicznych. W najbardziej niekorzystnym scenariuszu możliwy byłby czasowy powrót do poprzedniego systemu, a problemy występujące w kolejnych dniach mogłyby skutkować również odwołaniem sesji 9 października. W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym najważniejsze będą finalne odczyty PMI dla sektora usług w Europie. O godz. 10:00 opublikowany zostanie wskaźnik dla strefy euro, a godzinę później poznamy sierpniowe dane o cenach producentów w strefie euro. Po południu uwaga inwestorów przeniesie się do Stanów Zjednoczonych, gdzie o godz. 15:45 opublikowany zostanie ostateczny PMI dla usług, natomiast o godz. 16:00 poznamy także indeks ISM dla tego sektora.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	154318.22	-0.32%	+1.42%	+31.6%
WIG20	4084.31	-0.44%	+1.60%	+28.3%
mWIG40	10441.53	-0.17%	-1.07%	+27.6%
sWIG80	30668.47	+0.29%	-1.98%	+3.64%
WIG20 USD	1050.52	-0.39%	-2.38%	+18.4%
WIG20 TR	9401.39	-0.44%	+2.11%	+33.6%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 722.72	+0.73%	+0.05%	+12.60%
Nasdaq C.	27190.86	+1.19%	+3.71%	+17.0%
DAX	25231.20	+1.17%	-2.35%	+3.02%
CAC40	7897.19	+0.79%	-4.63%	-3.10%
FTSE250	24194.24	+0.21%	-0.53%	+7.67%
BUX	140050.10	+0.09%	-4.58%	+26.1%
NIKKEI	68309.46	-0.94%	+6.19%	+35.7%
Hang Seng	23972.29	-2.60%	-5.29%	-6.47%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.297	-0.96%	+2.03%	+21.2%
USA	5.276	+0.57%	+10.4%	+26.3%
Niemcy	3.4597	-1.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.38455	+0.16%	+1.24%	+3.98%
USD/PLN	3.89454	+0.00%	+4.21%	+8.49%
CHF/PLN	4.70042	+0.31%	+2.26%	+3.76%
GBP/PLN	5.15859	+0.39%	+2.36%	+6.65%
EUR/USD	1.12582	+0.16%	-2.84%	-4.15%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	102.25	-0.06%	+6.92%	+68.0%
Złoto (\$/ozt)	4162.30	-0.95%	-5.72%	-4.12%
Miedź (c/lb)	654.90	+0.17%	-0.67%	+15.3%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-02

WZROSTY		SPADKI	
SCANWAY	+10.74%	COMPERIA	-13.27%
CREOTECH	+7.41%	NTTSYSTEM	-8.22%
HERKULES	+6.25%	XTB	-5.37%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2439,98	161 (44.2%)	157 (43.1%)

Creotech Instruments	Łączność z satelitami Mikroglob Creotech Instruments uzyskał dwukierunkową łączność z kolejnymi wyniesionymi satelitami: "Mikroglob-2", "Mikroglob-3", "Mikroglob-4" i odebrał dane telemetryczne dotyczące podsystemów satelitów. Satelity zostały wyniesione przez raketę Falcon 9 firmy SpaceX - Space Exploration Technologies Corporation - w ramach misji Transporter-18 dnia 1 października 2026 roku. Separacja od rakiety i uruchomienie satelitów na orbicie nastąpiły tego samego dnia około godziny 21:30. Obecnie spółka rozpoczęła fazę commissioningu satelitów, która zostanie zakończona przed przekazaniem Systemu Mikroglob Resortowi Obrony Narodowej RP.	
GPW	Wzrost obrotów Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW we wrześniu 2026 r. wyniosła 61,5 mld zł, co oznacza wzrost rdr o 60,1 proc. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się o 57,5 proc. rdr do poziomu 59,4 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami we wrześniu osiągnęła poziom 2,7 mld zł i była o 57,5 proc. wyższa niż rok wcześniej. Na koniec września indeks WIG osiągnął wartość 157.384,98 pkt., co oznacza wzrost o 48 proc. rdr. Łączna wartość obrotu akcjami na rynku NewConnect we wrześniu wyniosła 178,7 mln zł, co stanowi spadek o 35,4 proc. w porównaniu z rokiem poprzednim. Wartość obrotów w ramach arkusza zleceń zmniejszyła się o 35,8 proc. rdr, osiągając poziom 173,3 mln zł.	
JSW	Siła wyższa w Borynia-Zofiówka Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej, co związane jest ze wzrostem stężenia tlenu węgla w ścianie C-2 pokł. 505/1 w KWK "Borynia-Zofiówka" Ruch Zofiówka. JSW przewiduje utratę wolumenu produkcji w 2026 roku w wysokości ok. 157 tys. ton. Zarząd podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów o jej wystąpieniu jak również konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Decyzja związana jest ze wzrostem stężenia tlenu węgla w ścianie C-2 pokł. 505/1 w KWK "Borynia-Zofiówka" Ruch Zofiówka i profilaktycznym, czasowym otamowaniem ściany celem ograniczenia wzrostu zagrożenia i powstania pożaru endogenicznego.	
KGHM	Potwierdzenie zasobów Sierra Gorda Potwierdzone zasoby kopalni Sierra Gorda w Chile to miliard ton rudy, a perspektywy szacowane są nawet na 3 mld ton. KGHM Polska Miedź i australijska spółka South32 Ltd. rozpoczynają rozbudowę kopalni miedzi Sierra Gorda w Chile. Powstanie czwarta linia mielenia. Inwestycja o wartości 725 mln dol. zakończy się pod koniec 2029 r.	
Modivo	Wyniki kwartalne Grupa Modivo miała w II kw. 2026/27 r. 204 mln zł straty netto j. d. wobec 60 mln zł zysku rok wcześniej. W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 3.045,5 mln zł wobec 2.893,9 mln zł rok wcześniej. W II kwartale 2026/27 strata na działalności operacyjnej wyniosła 215,3 mln zł wobec 277,1 mln zł zysku rok wcześniej. W tym okresie EBITDA wyniosła 31,7 mln zł. W wyniku decyzji o spowolnieniu tempa ekspansji sklepów sieci Worldbox oraz strategicznej koncentracji na wysokorentownym segmencie off-price, zidentyfikował przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości aktywów przejętych w wyniku nabycia spółki Worldbox. W efekcie Modivo rozpoznało w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 lipca 2026 roku odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 287,6 mln zł, który jest przypisany: do wartości firmy w wysokości 116,8 mln zł oraz do rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 170,8 mln zł.	
Orlen	Szacunek podatku nadzwyczajnego Orlen szacuje wstępnie zobowiązanie wynikające z podatku od nadzwyczajnych zysków w wysokości 2 mld zł za okres od marca do sierpnia 2026 r. Prezydent Karol Nawrocki podpisał ustawę dotyczącą nadmiarowych zysków koncernów paliwowych i skieruje ją do Trybunału Konstytucyjnego do kontroli w trybie następczym. W piątek rano w rozporządzeniu opublikowanym w Dzienniku Ustaw podano, że stawka VAT na paliwa zostaje obniżona do 8 proc. do 31 grudnia.	
Text	Szacunkowe wyniki kwartalne W II kwartale roku finansowego 2026/27 szacunkowa wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów subskrypcyjnych (MRR) grupy Text z abonamentów wszystkich produktów, na koniec września 2026 r. wyniosła 7,29 mln USD, co oznacza wzrost o 3,3 proc. rdr. Wartość ARR wyniosła 87,48 mln USD. Podana wartość MRR uwzględnia stałe opłaty abonamentowe, natomiast nie obejmuje opłat opartych na modelu pay per usage, np. za dodatkowe interakcje ChatBot, API as a Service czy inne, z wyjątkiem takich opłat w aplikacji Text. W II kwartale płatności za korzystanie z API wyniosły blisko 450 tys. dolarów, po ok. dwukrotnym wzroście w stosunku do poprzednich trzech miesięcy. W efekcie szacowana wartość otrzymanych płatności wyniosła ok. 23,6 mln USD, co oznacza odpowiednio wzrost o 6,2 proc. w skali roku i spadek o 2,4 proc. w stosunku do poprzednich trzech miesięcy.	



Komentarz poranny

SWIG80 i inne		+/-
AC	Szacunkowe wyniki kwartalne AC szacuje przychody ze sprzedaży w III kwartale 2026 roku na ok. 64,8 mln zł, o 21,5 proc. więcej rdr, a w okresie od I kwartału do III kwartału na ok. 171,2 mln zł, o 5 proc. więcej rdr.	
Echo Investment	Wezwanie na akcje Echo Większościowy akcjonariusz Echo Investment zamierza ogłosić wezwanie na 155.295.466 akcji zwykłych na okaziciela spółki w cenie 5,20 zł za papier.	
Grodno	Szacunkowe przychody miesięczne Grupa Grodno szacuje, że miała we wrześniu 2026 roku 125,9 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 106,9 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza wzrost o 18 proc. rdr. Grupa szacuje, że sprzedaż w segmencie OZE we wrześniu wzrosła o 18 proc. rdr, do 28,8 mln zł. Z kolei kanał e-commerce zwiększył obroty o 45 proc. rdr, do 23,8 mln zł. We wrześniu 2026 r. grupa zwiększyła przychody we wszystkich obszarach działalności, co było związane z wyższym rdr popytem na asortyment elektrotechniczny i rozwiązania OZE, a także z dalszym rozwojem kanałów sprzedaży e-commerce i usługi AiGrodno.	
Kernel Holding	Wzrost zysku rocznego Zysk netto Kernel Holding, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w roku obrotowym 2025/26, kończącym się 30 czerwca 2026 roku, wyniósł 322 mln USD wobec 238 mln USD rok wcześniej. Skonsolidowane przychody Kernel Holding w roku 2025/26 wzrosły rok do roku o 7 proc. do 4.404 mln USD. EBITDA wzrosła o 20 proc. rdr do 558 mln USD. W segmencie olejowym EBITDA wzrosła rdr 6 proc. do 156 mln USD. O 1 proc. rdr spadł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i handlu (wyniósł 217 mln USD).	
Marvipol Development	Sprzedaż lokali kwartałna Marvipol Development sprzedał w trzecim kwartale 2026 roku 162 lokale o łącznej wartości 139 mln zł. Liczba wydanych lokali wyniosła w tym czasie 81 sztuk, a ich wartość to 61,2 mln zł. Liczba sprzedanych mieszkań i lokali usługowych od stycznia 2026 roku wyniosła łącznie 435 sztuk, a ich wartość to 364,1 mln zł.	
MPL Verbum	Planowana wypłata dywidendy MPL Verbum planuje, by z zysku netto w roku obrotowym 2025/2026 wypłacić 0,17 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 25 listopada 2026 r., a dniem jej wypłaty 4 grudnia 2026 r. Przed rokiem MPL Verbum wypłaciło 0,21 zł dywidendy na akcję.	
Quercus TFI	Aktywa pod zarządzaniem Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec września 2026 r. wyniosła 9.876,3 mln zł, wobec 10.030,7 mln zł na koniec sierpnia 2026 r. Na kolejne miesiące Quercus podchodzi pozytywnie do obligacji, ze względu na bardzo wysoki poziom rentowności. Z szacunków wynika, że na koniec września 2026 r. DI Xelion posiadał 8,2 mld zł aktywów pod administracją ulokowanych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych oraz 2,3 mld zł w ramach usługi zarządzania aktywami.	
Remak-Energomontaż	Wezwanie na akcje Remak Zarmen ma zamiar ogłosić wezwanie do sprzedaży 1.451.406 akcji Remak-Energomontaż, po 20,05 zł za sztukę. Podmiotami pośredniczącymi są Pekao Investment Banking oraz Bank Pekao – Biuro Maklerskie Pekao.	
Scanway	Produkcja teleskopów orbitalnych Scanway podpisał umowę z europejskim podmiotem działającym w obszarze bezpieczeństwa na orbicie na opracowanie i dostarczenie serii 14 modeli lotnych teleskopów z możliwością rozszerzenia zamówienia o kolejnych 10 modeli (decyzja do końca br.). Wartość umowy wynosi 3,7 mln euro, a po potencjalnym rozszerzeniu ok. 4,9 mln euro, stanowiąc historycznie drugi co do wielkości kontrakt zawarty przez Scanway.	
ZE PAK	Wezwanie i plan delistingu Argumenol Investment zamierza ogłosić wezwanie na 17.299.636 akcji ZE PAK w cenie 18 zł za papier, Trigon Dom Maklerski. Argumenol Investment jest jedynym podmiotem nabywającym akcje w ramach planowanego wezwania. W przypadku osiągnięcia co najmniej 95 proc. głosów na WZ Argumenol chce squeeze outu i wycofania akcji ZE PAK z GPW. Liczbę walorów, na które ogłoszone będzie wezwanie, stanowią wszystkie akcje spółki niebędące w posiadaniu wzywającego.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 5 października 2026		
	ENERGA	Dzień wykupu akcji spółki przez Orlen Spółka Akcyjna po cenie 27,60 zł za akcję.
	IZOBLOK	NWZA ws. wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
	PROTEKTOR	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii I (podstawowe i dodatkowe) w ramach wykonywania prawa poboru.
wtorek 6 października 2026		
	APATOR	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,60 zł na akcję.
	MOSTALWAR	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii VI, pozbawienia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii VI w trybie subskrypcji zamkniętej (tj. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), zmiany statutu oraz dalszego istnienia spółki.
środa 7 października 2026		
	KRAKCHEM	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
	TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,13 zł na akcję.
czwartek 8 października 2026		
	LPP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 500 zł na akcję.
	PZU	Wypłata dywidendy 4,80 zł na akcję.
	FERRO	Wypłata dywidendy 2,36 zł na akcję.
	TEXT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,13 zł na akcję.
piątek 9 października 2026		
	LPP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 500 zł na akcję.
	OTMUCHOW	NWZA ws. połączenia spółki ze spółką zależną oraz zmiany treści statutu.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 października 2026							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,6	55,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		8,10%	5,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		55,1	55,4
Wtorek, 6 października 2026							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień		-1,00%	2,50%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,20%	-0,40%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień		0,20%	-0,60%
Środa, 7 października 2026							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,50%	-1,10%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		-6,5 mld	-6,67 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1 mln brk	0,92 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 8 października 2026							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień		0,80%	-0,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień		2,80%	-5,70%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	197 tys.
Piątek, 9 października 2026							
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień		0,00%	0,70%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		47,7	48,1



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 05.10.2026 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:

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: 05.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas