

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-06 07:58



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Pierwsza sesja po uruchomieniu systemu WATS zakończyła się sukcesem, a w trakcie nie doszło do żadnych przerw w handlu, zatrzymań notowań ani komunikatów o awarii systemu. WIG20 wzrósł o 1,74% do poziomu 4155,28 pkt, a szeroki WIG zyskał 1,44%, kończąc dzień na poziomie 156 543,51 pkt. Wzrosty odnotowały również średnie i małe spółki, których indeksy mWIG40 i sWIG80 zwiększyły odpowiednio o 0,77% i 0,50%. Wśród największych spółek najbardziej rosy PGE, LPP i Orlen, których kursy zwiększyły o 4,56%, 3,66% i 3,64%. Mocne wzrosty zanotowały również mBank i KGHM, zyskując 2,70% i 2,52%. Wśród mniejszych spółek zdecydowanie wyróżniał się Creotech Instruments, którego kurs wzrósł o 8,20%, oraz Arlen, którego akcje podrożały o 10,00% po prezentacji nowych mundurów dla Wojska Polskiego.

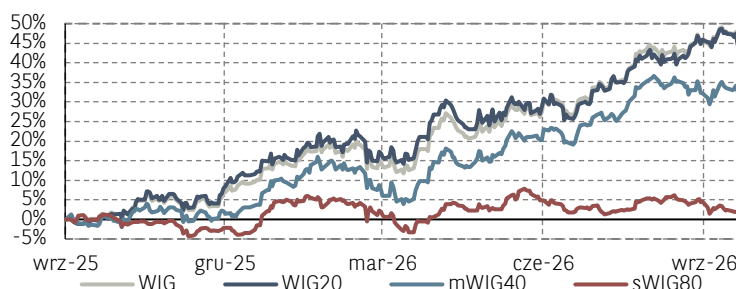
W Europie wczoraj opublikowano finalne odczyty PMI dla sektora usług. W strefie euro indeks wyniósł 53,0 pkt i był zgodny z oczekiwaniami. W Niemczech PMI ukształtował się na poziomie 52,9 pkt, we Francji 51,2 pkt, a we Włoszech 51,7 pkt. Poznaliśmy także indeks Sentix dla strefy euro, który spadł do 2,7 pkt z 5,1 pkt, przy oczekiwaniach na poziomie 4,5 pkt. Ceny producentów w strefie euro w sierpniu wzrosły o 1,9% mdm i 8,2% rdr. Po południu finalny PMI dla usług w Stanach Zjednoczonych wyniósł 58,8 pkt wobec oczekiwanych 58,7 pkt. Słabszy okazał się natomiast indeks ISM dla usług, który obniżył się do 54,9 pkt z 55,4 pkt, przy prognozie 55,1 pkt.

Europejskie indeksy rozpoczęły tydzień od wzrostów. STOXX 600 zyskał 0,36%, a niemiecki DAX wzrósł o 0,09%. Stabiej zachował się natomiast francuski CAC 40, który spadł o 0,80% do sześciomiesięcznego minimum. Na Wall Street natomiast sentyment pozostaje pozytywny. S&P 500 zyskał 0,66%, a Nasdaq wzrósł o 1,05%, ustanawiając nowe rekordy. Wsparciem dla amerykańskich akcji pozostają przede wszystkim mniejsze oczekiwania na podwyżkę stóp Fed w październiku po słabszych danych z rynku pracy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny rozpocznie publikacja sierpniowych zamówień w niemieckim przemyśle. Konsensus zakłada spadek o 1,0% mdm po wzroście o 2,5% miesiąc wcześniej. O godz. 11:00 poznamy dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro. Rynek oczekuje wzrostu o 1,0% rdr wobec 0,6% w poprzednim miesiącu. Po południu uwagę zwróci bilans handlowy Stanów Zjednoczonych, a w dalszej części dnia zaplanowane są także wystąpienia przedstawicieli Fed, w tym Johna Williama i Michelle Bowman, a także członków EBC. Przy utrzymujących się wysokich rentownościach obligacji komentarze dotyczące inflacji i dalszej ścieżki stóp procentowych mogą mieć dziś duże znaczenie dla rynku.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	156543.51	+1.44%	+1.25%	+33.5%
WIG20	4155.28	+1.74%	+1.01%	+30.5%
mWIG40	10521.69	+0.77%	+0.39%	+28.6%
sWIG80	30822.67	+0.50%	-1.65%	+4.17%
WIG20 USD	1063.19	+1.21%	-4.18%	+19.9%
WIG20 TR	9564.75	+1.74%	+1.51%	+35.9%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7 773.95	+0.66%	+1.31%	+13.35%
Nasdaq C.	27477.31	+1.05%	+4.00%	+18.2%
DAX	25254.21	+0.09%	-2.89%	+3.12%
CAC40	7834.10	-0.80%	-5.68%	-3.87%
FTSE250	24123.75	-0.29%	-1.56%	+7.36%
BUX	141872.40	+1.30%	-3.84%	+27.8%
NIKKEI	69946.86	+2.40%	+5.34%	+39.0%
Hang Seng	24040.34	+0.28%	-5.40%	-6.20%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.335	+0.60%	+2.41%	+21.9%
USA	5.308	+0.61%	+10.5%	+27.1%
Niemcy	3.4964	+1.06%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.38198	-0.06%	+1.66%	+3.92%
USD/PLN	3.90492	+0.27%	+5.30%	+8.78%
CHF/PLN	4.69974	-0.01%	+2.56%	+3.75%
GBP/PLN	5.16305	+0.09%	+2.80%	+6.74%
EUR/USD	1.12217	-0.32%	-3.46%	-4.46%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	100.32	-1.89%	+3.42%	+64.9%
Złoto (\$/ozt)	4169.20	+0.17%	-6.35%	-3.96%
Miedź (c/lb)	663.40	+1.30%	-0.98%	+16.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-05

WZROSTY		SPADKI	
REMAK	+93.53%	DBENERGY	-8.75%
STARHEDGE	+16.40%	BOWIM	-5.34%
TRITON	+11.11%	MOSTALZAB	-5.13%

OBROTOWY	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1878,35	185 (50.0%)	156 (42.2%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Dino Polska	Ekspansja sieci sklepów Dino Polska otworzyło od stycznia do końca września 2026 roku 256 nowych sklepów. Na koniec września sieć liczyła 3.283 sklepy wobec 2.933 rok wcześniej. Powierzchnia sali sprzedaży sklepów Dino wyniosła 1.301,6 tys. m kw. wobec 1.159,6 tys. m kw. rok temu.	
Dom Development	Sprzedaż lokali kwartałna Grupa Dom Development w trzecim kwartale 2026 roku sprzedała 1.251 lokali netto, w tym 569 lokali w Warszawie, 320 w Trójmieście, 205 we Wrocławiu oraz 157 w Krakowie. Spółka przekazała w tym czasie 1.250 lokali, w tym 444 lokale w Warszawie, 271 w Trójmieście, 318 we Wrocławiu oraz 217 w Krakowie. Na wynik finansowy za trzeci kwartał 2026 roku wpływają głównie przekazania w projektach: Osiedle Wilno (238 lokali) i Dzielnica Mieszkaniowa Metro Zachód (169) w Warszawie, Osiedle Synteza (140 lokali) i Konstelacja (77) w Trójmieście, Hubska 100 (115 lokali) i Apartamenty nad Oławką (111) we Wrocławiu oraz Osiedle 29. Aleja (137 lokali) w Krakowie. Od początku stycznia do końca września 2026 r. grupa Dom Development przekazała klientom 3.226 lokali, o 27 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku. W ciągu dziewięciu miesięcy 2026 r. sprzedaż netto wyniosła 3.633 lokale, co oznacza wzrost o 13 proc. rdr.	
GPW	WATS bez zakłóceń Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie potwierdza stabilne funkcjonowanie nowego systemu transakcyjnego GPW WATS oraz przebieg notowań w pierwszym dniu funkcjonowania tego systemu, w poniedziałek 5 października. W pierwszym dniu notowań obroty na całym rynku głównym GPW wyniosły 1,9 mld zł, w tym obroty na spółkach z WIG20 wyniosły 1,412 mld zł.	
PKO BP	Kredyt dual use PKO Bank Polski uruchomił kredyt inwestycyjny dual use z premią BGK dla przedsiębiorstw rozwijających technologie i produkty wykorzystywane zarówno w sektorze cywilnym, jak i obronnym. Kredyt na wytwarzanie produktów podwójnego zastosowania (dual use) realizowany jest w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki. Finansowanie jest przeznaczone dla firm rozwijających produkty i technologie podwójnego zastosowania (dual use), wykorzystywane zarówno na rynku cywilnym, jak i obronnym. Część zobowiązania może zostać pokryta premią BGK, a okres finansowania wynosi do 20 lat.	
Ten Square Games	Szacunkowe płatności Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach, bez uwzględnienia przychodów odroczonych w czasie, grupy Ten Square Games w trzecim kwartale 2026 roku wyniosły 97,8 mln zł. W szacunkowej kwocie płatności 45,1 mln zł (46,1 proc.) odnosi się do płatności w grze Fishing Clash, 13,5 mln zł (13,9 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash, 15,3 mln zł (15,7 proc.) odnosi się do płatności w grze Trophy Hunter, a 11,9 mln zł (12,2 proc.) odnosi się do płatności w grze Wings of Heroes. W lipcu płatności wyniosły 32,2 mln zł, w sierpniu 34,6 mln zł, a we wrześniu 31,1 mln zł.	
SWIG80 i inne		+/-
Answer	Szacunkowe wyniki kwartałne Answer.com szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w III kwartale 2026 roku o 9,9 proc. rdr do 432,8 mln zł. W ciągu dziewięciu miesięcy tego roku przychody wzrosły o 8,9 proc. rdr do 1.146 mln zł. W trzecim kwartale sprzedaż online wzrosła o 8,5 proc. w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r., osiągając wartość 427,9 mln zł. Sprzedaż online za 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 1.215,6 mln zł i wzrosła o 8,6 proc. rok do roku. Poprawa jakości zatowarowania, wsparta sprzedaż w miesiącach wakacyjnych wyprzedzały, a wrzesień zakończył się osiągnięciem solidnej dwucyfrowej dynamiki przychodów rdr. Osiągniętej dynamice sprzedaży towarzyszy poprawa marżowości związana z kontynuacją prac nad rozwojem i optymalizacją oferty produktowej dla sklepów Answer oraz PRM, co przekłada się na wzrost rentowności spółki.	
Huuuge	Redukcja skupu akcji W odpowiedzi na zaproszenie Huuuge do składania spółce ofert sprzedaży akcji, złożono 193 oferty sprzedaży na łączną liczbę 21.556.984 akcji, co oznacza, że stopa redukcji wyniosła 37,61 proc. - podał producent gier mobilnych w komunikacie. Zgodnie z zaproszeniem akcje nabywane będą po cenie brutto 7,30 USD za papier. Akcje nabywane będą po cenie brutto 7,30 USD za akcję. Przewidywana data nabycia akcji od akcjonariuszy i przeniesienia własności papierów sprzedawanych w ramach skupu akcji na spółkę to 6 października 2026 r.	
PragmaGO	Prospekt programu obligacji Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt PragmaGO dotyczący VII Publicznego Programu Emisji Obligacji o wartości nominalnej do 500 mln zł.	



Trans Polonia	Wyłącznieśc negocjacyjna przejęcia Trans Polonia zawarła umowę o wyłączności negocjacyjnej dotyczącą transakcji potencjalnego nabycia targetu działającego w branży logistycznej, z rocznym obrotem w zakresie od 400 do 600 mln euro. W okresie wyłączności spółka jest jedynym podmiotem, który prowadzi ze sprzedającymi proces badania due diligence, negocjacji oraz innych czynności zmierzających do nabycia targetu, ale umowa nie zobowiązuje żadnej ze stron do zawarcia transakcji, a złożona przez spółkę oferta nabycia pozostaje niewiążąca.	
Urteste	Harmonogram analizy interim Urteste zabezpieczyła finansowanie w wysokości 4,7 mln zł na realizację projektu Panuri, testy do wykrywania raka trzustki. Spodziewa się otrzymać wyniki analizy interim dotyczące czułości testu na przełomie 2026 i 2027 r. W badaniu Panuri zrekrutowanych zostało około 160 uczestników. W połowie czerwca 2026 r. Urteste włączyło pierwszego uczestnika do badania klinicznego. Ma ono charakter wieloośrodkowy i jest prowadzone w Polsce, na Węgrzech i we Włoszech. Docelowo obejmie 30 ośrodków w tych krajach.	



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 6 października 2026		
	APATOR	Wyплата 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	Wyплата dywidendy 4,80 zł na akcję.
	FERRO	Wyплата 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	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 5 października 2026							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	wrzesień	51,7	54,6	55,2
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	sierpień	8,20%	8,10%	5,80%
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	54,9	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: 06.10.2026 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: 06.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas