



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-07 08:02



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

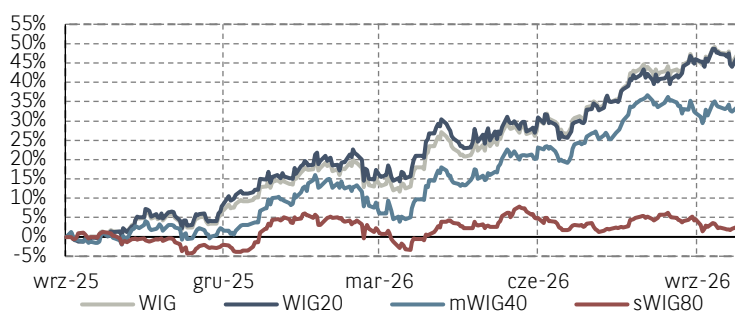
Na krajowym rynku akcji dominowały pozytywne nastroje. WIG20 zyskał 1,61%, kończąc sesję na poziomie 4222,36 pkt, natomiast szeroki WIG wzrósł o 1,58% do poziomu 159 012,30 pkt. Jeszcze lepiej zaprezentowały się średnie spółki, których indeks mWIG40 zwyżkował o 1,82%, podczas gdy sWIG80 wzrósł tylko o 0,24%. Do wzrostów w największym stopniu przyczyniły się zwyżki spółek z sektora bankowego. Najmocniej wyróżniał się mBank, którego akcje podrożały o 4,10%, ale także wyraźne wzrosty odnotowały Erste Bank Polska, który zyskał 3,25%, PKO BP ze wzrostem o 2,67% oraz Pekao, którego kurs urosł o 2,26%. Wzrosty objęły zdecydowaną większość spółek z WIG20 w tym CD Projekt, Dino Polska oraz Allegro. Jedynymi spadkowymi walorami w indeksie były PGE, które straciło 1,02%, oraz KGHM, którego kurs obniżył się o 0,04%.

Pozytywne nastroje dominowały również na głównych europejskich parkietach. Niemiecki DAX zakończył sesję wzrostem o 0,77%, francuski CAC40 zyskał 0,40%, brytyjski FTSE250 wzrósł o 0,38%. Na Wall Street indeks S&P 500 zyskał 0,58%, osiągając rekordowe 7818,93 pkt, a Nasdaq Composite wzrósł o 0,45%, kończąc dzień na historycznym maksimum 27 599,79 pkt. Patrząc na notowania poszczególnych spółek, uwagę zwracał Marvell Technology, którego akcje podrożały o 5,81% po podwyższeniu prognozy przychodów na rok obrotowy 2028. Jeszcze silniejszą zwyżkę odnotowała spółka Constellation Energy, której notowania wzrosły o 12,25% po ogłoszeniu długoterminowego porozumienia energetycznego z Alphabet. Wśród najważniejszych publikacji makroekonomicznych znalazły się dane dotyczące niemieckiego przemysłu oraz amerykańskiego handlu zagranicznego. Zamówienia w niemieckim przemyśle zmniejszyły się w sierpniu o 10,6% mdm, podczas gdy konsensus zakładał spadek o 1%. Za tak głębokie pogorszenie odpowiadały przede wszystkim duże zamówienia w sektorze środków transportu, a po ich wyłączeniu spadek wyniósł zaledwie 0,1%. W Stanach Zjednoczonych deficyt handlowy pogłębił się do 105,6 mld USD wobec prognozowanych 102 mld USD i 92,8 mld USD miesiąc wcześniej, a import osiągnął 420,8 mld USD.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W środę lokalna uwaga rynków skupi się na Polsce i zaplanowanej na ten dzień decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Uważamy, że jeszcze w październiku RPP zdecyduje się utrzymać stopy procentowe na niezmienionym poziomie, jednak w obliczu wyraźnego wzrostu cen w Polsce, ważniejszy od samej decyzji będzie wydźwięk komunikatu po posiedzeniu i konferencji prezesa Głapińskiego. W kalendarzu zagranicznym o godz. 8:00 zaplanowano publikację niemieckiej produkcji przemysłowej za sierpień, dla której rynek oczekuje wzrostu o 0,5% mdm wobec spadku o 1,1% w poprzednim miesiącu. O godz. 16:30 poznamy cotygodniowe dane o zapasach ropy naftowej w USA, dla których konsensus wskazuje na spadek o 1 mln baryłek. O godz. 17:00 przewidziane jest wystąpienie Isabel Schnabel z zarządu EBC, a wieczorem, o godz. 20:00, Rezerwa Federalna opublikuje protokół z wrześniowego posiedzenia FOMC.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	159012.30	+1.58%	+2.84%	+35.6%
WIG20	4222.36	+1.61%	+2.64%	+32.6%
mWIG40	10713.47	+1.82%	+2.22%	+30.9%
sWIG80	30896.60	+0.24%	-1.41%	+4.42%
WIG20 USD	1088.07	+2.34%	-1.94%	+22.7%
WIG20 TR	9719.16	+1.61%	+3.15%	+38.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7818.93	+0.58%	+1.89%	+14.00%
Nasdaq C.	27599.79	+0.45%	+4.46%	+18.7%
DAX	25449.19	+0.77%	-2.14%	+3.91%
CAC40	7865.07	+0.40%	-5.31%	-3.49%
FTSE250	24215.33	+0.38%	-1.19%	+7.77%
BUX	143682.50	+1.28%	-2.62%	+29.4%
NIKKEI	70683.98	+1.05%	+6.45%	+40.4%
Hang Seng	24280.56	+1.00%	-4.46%	-5.27%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.290	-0.71%	+1.68%	+21.1%
USA	5.278	-0.57%	+9.89%	+26.4%
Niemcy	3.4803	-0.46%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37147	-0.24%	+1.42%	+3.67%
USD/PLN	3.88199	-0.59%	+4.68%	+8.14%
CHF/PLN	4.66871	-0.66%	+1.88%	+3.06%
GBP/PLN	5.15156	-0.22%	+2.58%	+6.51%
EUR/USD	1.12609	+0.35%	-3.12%	-4.13%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	100.58	+0.26%	+3.69%	+65.3%
Złoto (\$/ozt)	4195.00	+0.92%	-5.77%	-3.37%
Miedź (c/lb)	665.80	+0.26%	-0.62%	+17.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-06

WZROSTY		SPADKI	
MOSTALWAR	+7.90%	KOMPUTRON	-11.52%
APSENERGY	+7.76%	MDIENERGIA	-6.19%
PEKABEX	+7.74%	ONEMORE	-5.51%

OBROTY	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2276,50	174 (47.4%)	160 (43.6%)



WIG20 i mWIG40		+/-
AmRest	Zmiana na stanowisku CEO Luis Comas zrezygnował ze stanowiska CEO AmRestu, z dniem 1 lutego 2027 r. funkcję tę obejmie Maria Elena Pato-Castel. Pato-Castel ma ponad 30 lat doświadczenia w branży i wraca do AmRestu, gdzie wcześniej spędziła prawie dziesięć lat.	
Budimex	Najkorzystniejsza oferta przetargowa Republika Czeska - Ministerstwo Transportu wybrało ofertę konsorcjum, w skład którego wchodzi Budimex, jako najkorzystniejszą w postępowaniu prowadzonym w trybie dialogu konkurencyjnego dla projektu PPP D35, budowy odcinka autostrady D35 w Republice Czeskiej. Wartość oferty to 71,3 mld CZK, czyli ok. 12,76 mld zł. W skład konsorcjum wchodzi Budimex (udział 10 proc.), Cintra Global B.V. - spółka z Grupy Ferrovial, do której należy Budimex (udział 30 proc.), Strabag Motorway GmbH (udział 40 proc.) oraz Invesis BV (udział 20 proc.). Wartość oferty to 71.323.843.913 CZK (12.758.016.918,02 zł). Niektóre elementy wynagrodzenia, w tym część płatności za dostępność oraz koszty budowy, podlegają waloryzacji wskaźnikami inflacji z datą bazową 31 grudnia 2025 r.	
mBank	Koszty ryzyka prawnego mBank szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych w III kwartale 2026 r. na 78 mln zł. Ostateczna wartość kosztów ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych w III kwartale zostanie podana w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2026 r., którego publikacja planowana jest na 28 października 2026 r.	
Murapol	Przedsprzedaż lokali inwestycyjnych Grupa Murapol poszerzyła ofertę inwestycyjną na gdańskim Młodym Mieście o kolejny etap projektu Murapol Stoczniova, a do przedsprzedaży trafiło 401 lokali inwestycyjnych. Zgodnie z obecnym harmonogramem realizacji inwestycji, rozpoczęto już prace budowlane, a ich zakończenie planowane jest na III kwartał 2028 roku.	
Orlen	Planowana podwyżka taryfy Jeśli ceny gazu na europejskich rynkach utrzymają się na obecnych poziomach lub wyższych, to Orlen będzie wnioskował do Urzędu Regulacji Energetyki o podwyżkę taryfy gazowej na 2027 rok.	
PKO BP	Odpiływ aktywów PKO TFI PKO TFI odnotowało we wrześniu odpiływ aktywów netto na poziomie 0,3 mld zł. Wartość zarządzanych aktywów netto spadła miesięcznie do 90,7 mld zł. Liczba klientów PKO TFI wyniosła 2,3 mln, w tym 1,6 mln to osoby uczestniczące w PPK.	
PZU	Zgoda na emisję obligacji Akcjonariusze PZU zdecydują w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez spółkę podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 mld zł. 30 września 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. Ostateczne parametry obligacji będą ustalone w trakcie procesu emisji i będą uzależnione od warunków rynkowych.	
SWIG80 i inne		+/-
Action	Szacunek przychodów kwartalnych Grupa Action szacuje przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2026 roku na ok. 922 mln zł, co stanowi wzrost o ok. 23,8 proc. rdr. W trzecim kwartale 2026 r. osiągnięta przez grupę marża szacowana jest na ok. 11 proc., co stanowi wzrost rok do roku o 2,6 p.p.	
AiLLeron	Zaliczka na poczet dywidendy Zarząd spółki AiLLeron zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2026. Zaliczka wyniesie 0,65 zł na akcję, czyli łącznie ok. 8,07 mln zł. Dzień ustalenia uprawnionych do otrzymania zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy to 3 listopada, a termin jej wypłaty - 10 listopada 2026 roku.	
Archicom	Przedsprzedaż inwestycji mieszkaniowej Archicom rozpoczyna przedsprzedaż inwestycji w Warszawie, u zbiegu al. KEN i ul. Wąwozowej. W pierwszym etapie powstanie 256 mieszkań w pięciu budynkach. Docelowo inwestycja Nowy Rytm Kabaty obejmie dziewięć budynków i 405 mieszkań.	



Komentarz poranny

Inpro	Sprzedaż lokali kwartałna Grupa Inpro sprzedała w trzecim kwartale 2026 roku 165 lokali. W tym czasie spółka przekazała łącznie 26 lokali.	
Lokum Deweloper	Sprzedaż i przekazania lokali Grupa Lokum Deweloper sprzedała w trzecim kwartale 2026 roku 74 lokale wobec 20 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 69 lokali wobec 18 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku. Podano, że na koniec trzeciego kwartału 2026 roku Grupa miała zawarte 64 umowy rezerwacyjne.	
ML System	Patent na dachówki fotowoltaiczne Urząd Patentowy udzielił ML System patentu na wynalazek pt. „Zestaw elementów do krycia dachu”, obejmującego szklane dachówki fotowoltaiczne ze zintegrowanymi ogniwami PV oraz dedykowany system montażu. Przedmiotem patentu jest sposób wykonania, mocowania i uszczelnienia (szczelność i odprowadzenie wody zapewniają specjalne uszczelki) pokrycia dachowego wykonanego z dachówki fotowoltaicznej na tzw. „zakładkę”. Spółka, która posiada już patent na sposób wytwarzania dachówki fotowoltaicznej Photonroof, tym samym dopełnia kompletność systemu pokrycia dachowego stanowiącego alternatywę dla dachówki ceramicznej i klasycznej fotowoltaiki.	
Pekabex	Oczekiwane przychody deweloperskie Pekabex przewiduje przychód z segmentu deweloperskiego w 2026 roku w wysokości ok. 200 mln zł, a większość przychodów z tej gałęzi ma pojawić się w drugiej połowie 2026 rok. Spółce aktualnie brakuje ok. 20 tys. m. sześć. produkcji do wyrównania historycznie najwyższych wyników mocy. Portfel zamówień Pekabeksu na koniec czerwca 2026 roku wyniósł 2,4 mld zł. Ponadto spółka widzi pozytywne perspektywy przed segmentem związanym z obronnością. Spółka realizuje m.in. inwestycje związane ze schronami.	
Robyg	Planowana emisja obligacji Robyg podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 200 mln zł. Marża dla obligacji została określona na 2,10 proc. w skali roku, a termin zapadalności nowo wyemitowanych obligacji będzie wynosił do 4 lat od dnia emisji.	
Telestrada	Wezwanie do sprzedaży akcji Telestrada, Cathetel, Hugore, Jacek Lichota, Alfred Lichota i Krzysztof Lichota wzywają do sprzedaży 506.592 akcji Telestrada, po 25,12 zł za sztukę. Podmiotami nabywającymi akcje w wezwaniu są Telestrada SA oraz Cathetel Ltd. Żadne inne podmioty nie będą nabywały akcji w ramach niniejszego wezwania. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji to 8 października, a termin zakończenia przyjmowania zapisów to 6 listopada 2026 r. Przewidywana data zawarcia transakcji nabycia akcji w wezwaniu to nie później niż 12 listopada 2026 r. Z kolei przewidywany dzień rozliczenia transakcji to 13 listopada 2026 r.	



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

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

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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 07.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas

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	-10,60%	-1,00%	3,20%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	-0,30%	0,20%	-0,60%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,10%	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: 07.10.2026 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: 07.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas