



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-09 08:18



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się spadkami głównych indeksów. WIG20 stracił 0,63%, kończąc dzień na poziomie 4128,78 pkt, a szeroki WIG obniżył się o 0,59%. Wśród średnich i małych spółek również przeważały spadki. Indeks mWIG40 stracił 0,83%, a sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,32%. Największym ciężarem dla warszawskich indeksów okazał się sektor bankowy. WIG-Banki obniżył się o 3,05%, mBank potaniał o 4,33%, PKO BP spadł o 3,33%, Alior Bank o 3,03%, a Pekao zakończyło notowania ze stratą 2,81%. Po drugiej stronie znalazły się akcje Dino, którego kurs podrożał o 6,35%, oraz Orlen, który zakończył dzień ze wzrostem o 3,49%. Wśród średnich spółek wyróżniły się Inter Cars i JSW, których kursy wzrosły odpowiednio o 3,18% i 2,56%.

Spadki dominowały również na najważniejszych parkietach zagranicznych. Niemiecki DAX stracił 1,12%, francuski CAC40 obniżył się o 0,51%, a brytyjski FTSE250 spadł o 0,39%. Na Wall Street również przeważały spadki, gdzie indeks S&P 500 stracił 0,47%, a Nasdaq Composite obniżył się o 1,25%. Do pogorszenia nastrojów przyczyniły się między innymi doniesienia z Financial Times dotyczące przychodów OpenAI. Według publikacji na koniec września annualizowane przychody spółki w ujęciu rocznym zbliżyły się do około 50 mld USD, wobec wcześniej wskazywanych 70 mld USD. Wśród poszczególnych spółek Oracle potaniał o 5,48%, Micron o 4,79%, a Broadcom stracił 4,35%.

Największy wpływ na nastroje na rynkach miał dalszy wzrost cen ropy naftowej, który nasilił obawy o ponowne przyspieszenie inflacji. Notowania ropy Brent przekroczyły w trakcie sesji 104 USD za baryłkę, a to zwiększało również presję na rynku obligacji. W Stanach Zjednoczonych opublikowano również dane z rynku pracy. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 197 tys. wobec oczekiwanych 200 tys. i zrewidowanych 199 tys. tydzień wcześniej, wskazując na utrzymującą się niską skalę zwolnień. Na krajowym rynku uwagę inwestorów przyciągnęła konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego, który nie przewiduje podwyżki stóp procentowych w listopadzie, choć podkreślił gotowość RPP do reakcji w przypadku nasilenia ryzyka inflacyjnego.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W piątkowym kalendarzu makroekonomicznym o godz. 10:00 poznamy dane o produkcji przemysłowej we Włoszech za sierpień. Konsensus zakłada stagnację w ujęciu miesięcznym, po wzroście o 0,7% w lipcu. W Polsce o godz. 14:00 opublikowany zostanie protokół z posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, natomiast najważniejszym wydarzeniem będzie jednak publikacja wstępnego indeksu nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w Stanach Zjednoczonych, zaplanowana na godz. 16:00. Konsensus zakłada obniżenie wskaźnika do 47,7 pkt z 48,1 pkt we wrześniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	155764.56	-0.59%	-0.60%	+32.9%
WIG20	4128.78	-0.63%	-0.90%	+29.7%
mWIG40	10486.17	-0.83%	-1.65%	+28.2%
sWIG80	30663.26	-0.32%	-2.73%	+3.63%
WIG20 USD	1055.82	-0.60%	-6.06%	+19.0%
WIG20 TR	9514.66	-0.52%	-0.29%	+35.2%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7765.36	-0.47%	+1.20%	+13.22%
Nasdaq C.	27193.34	-1.25%	+2.92%	17,00%
DAX	24823.05	-1.12%	-4.55%	+1.36%
CAC40	7729.69	-0.51%	-7.07%	-5.15%
FTSE250	23943.88	-0.39%	-1.66%	+6.56%
BUX	137165.79	-2.93%	-7.92%	+23.5%
NIKKEI	69042.11	-1.42%	+5.78%	+37.2%
Hang Seng	23785.79	-1.43%	-6.05%	-7.20%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.335	+0.06%	+3.14%	+21.9%
USA	5.225	-1.19%	+9.04%	+25.1%
Niemcy	3.4954	+0.56%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37745	-0.03%	+1.5%	+3.81%
USD/PLN	3.90337	-0.19%	+5.23%	+8.73%
CHF/PLN	4.69474	+0.04%	+2.42%	+3.64%
GBP/PLN	5.16471	-0.06%	+2.85%	+6.77%
EUR/USD	1.12148	+0.15%	-3.55%	-4.53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	103.43	+3.31%	+5.72%	+70.1%
Złoto (\$/ozt)	4158.30	+0.43%	-6.33%	-4.22%
Miedź (c/lb)	656.35	-1.29%	-3.81%	+15.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-08

WZROSTY		SPADKI	
YARRL	+10.23%	DMGROUP	-11.11%
WASKO	+8.26%	SUNEX	-7.55%
APSENERGY	+7.42%	KRAKCHEM	-7.40%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2606,84	139 (38.0%)	191 (52.2%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Auto Partner	Szacunek przychodów miesięcznych Grupa Auto Partner szacuje, że we wrześniu 2026 roku miała ok. 422,2 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 8,06 proc. rdr. Spółka szacuje również, że w ujęciu narastającym za okres od stycznia do września 2026 r. przychody Grupy Auto Partner wyniosą 3.719,67 mln zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku stanowi wzrost o 11 proc.	
Bank Pekao	Finansowanie magazynów energii Dwa wielkoskalowe magazyny energii w Polsce otrzymały łącznie ok. 500 mln zł finansowania od konsorcjum banków, w którego skład wchodzi Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK), PKO Bank Polski, Bank Pekao oraz kanadyjska państwowa agencja kredytów eksportowych EDC. Finansowanie obejmuje dwa projekty bateryjnych magazynów energii, które są obecnie w budowie. Instalacja w Mieczysławowie będzie dysponować mocą 200 MW i pojemnością 800 MWh, a magazyn w Kamionce – mocą 100 MW i pojemnością 400 MWh. Łączne nakłady inwestycyjne na realizację obu przedsięwzięć szacowane są na ok. 1 mld zł. Projekty otrzymały również dotacje o łącznej wartości ok. 280 mln zł z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.	
CD Projekt	Film w uniwersum Cyberpunka Paramount Pictures pracuje nad filmem rozgrywającym się w uniwersum Cyberpunka, który będzie oparty na grze CD Projektu RED. Za produkcję we współpracy z deweloperem gier będzie odpowiadał Lorenzo di Bonaventura. W artykule nie podano jednak konkretnych informacji dotyczących scenarzysty, reżysera i obsady. Lorenzo di Bonaventura był m.in. producentem wszystkim z filmowych serii "Transformers" oraz "G.I. Joe". Deadline wskazuje, że Paramount ostatnio mocniej interesuje się growymi franczyzami. 20 października zadebiutuje również drugi sezon serialu "Cyberpunk Edgerunners", który jest bezpośrednio osadzony w uniwersum z gry CD Projektu RED. Serial będzie liczył 10 odcinków.	
Develia	Sprzedaż i przekazania lokali Develia w okresie trzech kwartałów 2026 roku sprzedała 2.706 lokali wobec 2.500 lokali w analogicznym okresie 2025 roku. Przekazania w tym okresie wyniosły 3.406 lokali wobec 1.963 w trzech kwartałach 2025 roku. W samym trzecim kwartale 2026 r. sprzedaż wyniosła 954 lokale i była o 19 proc. większa rdr. Najwięcej mieszkań znalazło nabywców w inwestycjach Centralna Vita w Krakowie, Bemowo Vita w Warszawie oraz Południe Vita w Gdańsku. W okresie lipiec-wrzesień 2026 r. Develia przekazała 834 lokale wobec 770 w analogicznym okresie ubiegłego roku, czyli o 8 proc. więcej.	
PKO Bank Polski	Finansowanie magazynów energii Dwa wielkoskalowe magazyny energii w Polsce otrzymały łącznie ok. 500 mln zł finansowania od konsorcjum banków, w którego skład wchodzi Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK), PKO Bank Polski, Bank Pekao oraz kanadyjska państwowa agencja kredytów eksportowych EDC. Finansowanie obejmuje dwa projekty bateryjnych magazynów energii, które są obecnie w budowie. Instalacja w Mieczysławowie będzie dysponować mocą 200 MW i pojemnością 800 MWh, a magazyn w Kamionce – mocą 100 MW i pojemnością 400 MWh. Łączne nakłady inwestycyjne na realizację obu przedsięwzięć szacowane są na ok. 1 mld zł. Projekty otrzymały również dotacje o łącznej wartości ok. 280 mln zł z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.	
Polimex Mostostal	Rezygnacja z przetargu CPK Konsorcjum tworzone przez Polimex Mostostal, HOCHTIEF Polska oraz HOCHTIEF Infrastructure GmbH zdecydowało o odstąpieniu od dalszego udziału w postępowaniu dotyczącym budowy terminala pasażerskiego Centralnego Portu Komunikacyjnego i nie złoży oferty w tym postępowaniu. Po szczegółowej analizie ostatecznych warunków postępowania oraz całokształtu uwarunkowań biznesowych, technicznych i kontraktowych związanych z realizacją projektu, Konsorcjum uznało, że nie będzie kontynuować udziału w tym postępowaniu. Decyzja ta została podjęta na skutek stanowiska HOCHTIEF Polska S.A. oraz HOCHTIEF Infrastructure GmbH, w oparciu o dokonaną wewnętrzną ocenę ryzyk realizacyjnych, warunków kontraktowych oraz harmonogramu postępowania, w tym w szczególności wyznaczonego terminu składania ofert.	
Tauron	Modernizacja bloku w Jaworznie Tauron zainwestował 290 mln zł w modernizację bloku 910 MW w Jaworznie. Blok energetyczny 910 MW w Jaworznie wrócił do eksploatacji po największym programie prac technicznych, a Tauron przeznaczył 290 mln zł na pierwszy kapitalny remont jednostki, połączony z szeroką modernizacją kluczowych układów technologicznych i systemów sterowania. Blok 910 MW w Elektrowni Nowe Jaworzno został ponownie zsynchronizowany z Krajowym Systemem Elektroenergetycznym. Jednostka wróciła do normalnej pracy i ponownie udostępnia swoją moc. Tauron podał, że przy funkcjonowaniu z pełną mocą blok w Jaworznie może wytwarzać około 6,5 TWh energii elektrycznej rocznie.	



Komentarz poranny

SWIG80 i inne		+/-
11 bit studios	Premiera gry i projekt 11 bit studios ustalił datę premiery gry "Trainwatch" w wersji PC na 10 marca 2027 roku oraz ogłosił nowy projekt wydawniczy "Volatiles". Producentem gry "Trainwatch" jest niezależne studio Harvester Games, natomiast 11 bit studios pełni funkcję wydawcy. Gra jest opisywana jako, psychologiczny horror z elementami zarządzania czasem, osadzony na zasnutym mgłą przejeździe kolejowym.	
Archicom	Plan emisji obligacji Archicom zamierza wyemitować w ramach programu emisji obligacje serii 11A/2026 o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 385 mln zł. Obligacje te mają zostać przeznaczone na spłatę innych serii obligacji wyemitowanych przez Archicom. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M powiększonej o marżę, zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Catalyst organizowanego przez GPW.	
Euvic	Umowy ramowe IT Konsorcjum Euvic (lider) i yarri zawarło z Aplikacjami Krytycznymi trzy umowy ramowe na usługi zapewnienia zasobów ludzkich z branży IT. Łączna maksymalna wartość umów to 244,56 mln zł brutto. Maksymalna wartość dla części pierwszej umowy ramowej na rozwój aplikacji to 109 mln zł brutto, części drugiej na analizę i projektowanie to również 109 mln zł. Z kolei wartość trzeciej części umowy ramowej na testy to 60,2 mln zł brutto.	
Hydrapres	Wezwanie do sprzedaży akcji Promack, KMW Investment, IGNIS ADEM CAPITAL zamierzają ogłosić wezwanie na 1.480.304 akcji Hydrapres, zaoferując 0,48 zł za akcję. Podmiotem pośredniczącym będzie Dom Maklerski BDM.	
IMC	Zakończone prace polowe IMC zakończyła zbiory słonecznika oraz siewu pszenicy ozimej na sezon 2027 roku. Firma odnotowała drugi najwyższy wynik plonowania słonecznika w swojej historii oraz zanotowała wzrost względem rezultatów w ubiegłym roku. Podano, że z całkowitego obszaru 25,4 tys. hektarów spółka zebrała ponad 91 tysięcy ton nasion słonecznika. Średni plon osiągnięty przez IMC wyniósł 3,58 t/ha (wobec 3,3 t/ha w 2025 roku). Jest to wynik o 69 proc. wyższy od tegorocznej średniej dla całej Ukrainy, która według danych ukraińskiego Ministerstwa Polityki Rolnej i Żywnościowej z 6 października 2026 r. wynosi obecnie 2,12 t/ha.	
Ronson Development	Sprzedaż lokali kwartalna Ronson Development sprzedał w trzecim kwartale 2026 roku 109 lokali i przekazał w tym czasie 114 lokali. Ronson podał, że w III kwartale sprzedał m.in. 33 lokale w projekcie Ursus Centralny, 19 lokali w projekcie Nowa Północ, 17 lokali w projekcie Bosco. Z kolei przekazał m.in. 64 lokale w projekcie Miasto Moje, 42 lokale w projekcie Między Drzewami oraz 3 lokale w projekcie Nowa Północ.	
Sfinks Polska	Przychody gastronomiczne kwartalne Sfinks Polska miał w trzecim kwartale 2026 roku ok. 52,7 mln zł przychodów ze sprzedaży gastronomicznej z wyłączeniem sieci Piwiarnia, wobec ok. 56,5 mln zł w III kwartale 2025 r., co oznacza spadek o 6,73 proc. rdr. Wartość sprzedaży gastronomicznej netto zrealizowanej przez lokale porównywalne, czyli działające zarówno na koniec każdego z miesięcy z raportowanego kwartału, jak i na koniec miesiący z analogicznego okresu roku ubiegłego (L4L), działające pod markami należącymi do grupy Sfinks (z wyłączeniem sieci Piwiarnia), za trzeci kwartał 2026 r. wyniosła 49,82 mln zł w stosunku do sprzedaży na poziomie 48,5 mln zł za trzeci kwartał 2025 r., co oznacza wzrost o 2,71 proc.	
Victoria Dom	Sprzedaż mieszkań narastająco Victoria Dom sprzedała w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. 1.237 mieszkań, wobec 921 lokali w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 34 proc. rdr. W samym trzecim kwartale 2026 r. sprzedaż wyniosła 434 lokale wobec 318 w trzecim kwartale 2025 r.	



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

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

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: 09.10.2026 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	2,00%	0,50%	-1,20%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień	-6,12 mld	-6,5 mld	-6,6 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	październik			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,19 mln brk	-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%	-0,50%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień	0,90%	2,80%	-5,50%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	197 tys.	200 tys.	199 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: 09.10.2026 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 Haberca

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: 09.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas