

Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-12 08:12 

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

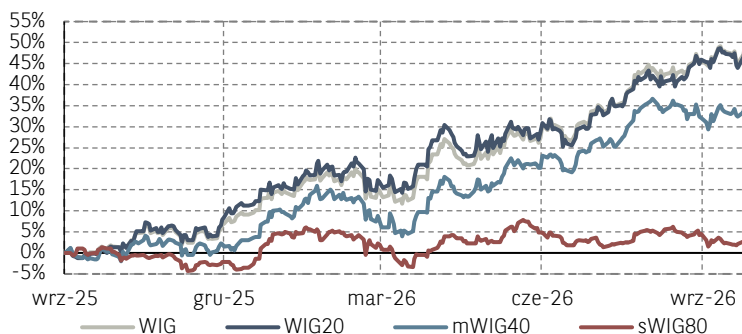
W piątek na krajowym rynku akcji dominowały pozytywne nastroje. Indeks WIG20 zakończył sesję wzrostem o 1,37%, osiągając poziom 4185,52 pkt, natomiast szeroki WIG również zyskał 1,37% i zakończył notowania na poziomie 157 901,42 pkt. Jeszcze lepiej zaprezentowały się średnie spółki, których indeks mWIG40 zwiększył o 1,58%, natomiast mniejszą skalę wzrostów zaobserwowaliśmy w segmencie małych przedsiębiorstw, gdzie sWIG80 zakończył dzień zwyżką o 0,43%. Na GPW szczególnie mocno wyróżniały się spółki energetyczne i surowcowe. Akcje PGE podróżowały o 6,23%, kurs Tauronu wzrósł o 4,60%, a KGHM zyskał 5,68%. Wyraźne wzrosty odnotował również CD Projekt, którego akcje zyskały 4,16% po doniesieniach o planowanej ekranizacji Cyberpunka. Na europejskich parkietach również dominowały wzrosty. Niemiecki DAX zakończył sesję zwyżką o 1,13%, brytyjski FTSE250 wzrósł również o 1,13%, a francuski CAC40 zyskał 0,95%. Na Wall Street główne indeksy także zakończyły piątkową sesję wzrostami. Dow Jones zyskał 0,83%, S&P 500 wzrósł o 0,59%, a Nasdaq Composite zwiększył o 0,64%. Mimo przewagi kupujących wzrosty nie objęły jednak wszystkich sektorów. Szczególnie widoczne było to w branży telekomunikacyjnej, gdzie informacji o zakupie częstotliwości radiowych przez SpaceX, które mają umożliwić rozwój usług Starlink Mobile, pojawiły się obawy o wzrost konkurencji ze strony łączności satelitarnej. STOXX Europe 600 Telecommunications stracił 2,93%, a akcje Deutsche Telekom przeceniono o 7,94%. Silne spadki odnotowali również amerykańscy operatorzy komórkowi, gdzie m.in. T-Mobile stracił 13,27%, AT&T spadł o 9,85%, a Verizon zmniejszył o 8,75%.

W piątkowym kalendarzu makroekonomicznym na pierwszy plan wysunęła się publikacja wstępnego indeksu nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan. Indeks obniżył się w październiku do 46,3 pkt wobec konsensusu na poziomie około 47,7 pkt i 48,1 pkt we wrześniu. Jednocześnie oczekiwania inflacyjne amerykańskich gospodarstw domowych w perspektywie najbliższego roku zwiększyły się z 4,6% do 4,7%, a w horyzoncie długoterminowym wzrosły z 3,4% do 3,5%. W piątek Donald Trump poinformował również o porozumieniu z Władimirem Putinem dotyczącym dostaw ponad 300 tys. ton rosyjskiego oleju napędowego na rynek amerykański i światowy.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poniedziałkowy kalendarz makroekonomiczny nie przewiduje istotnych publikacji z Polski ani ze strefy euro. W Stanach Zjednoczonych uwagę inwestorów skoncentruje się przede wszystkim na wystąpieniu Beth Hamack, prezesa oddziału Rezerwy Federalnej w Cleveland, zaplanowanym na godz. 18:50. Jej wypowiedzi mogą dostarczyć dodatkowych wskazówek dotyczących oceny presji inflacyjnej oraz perspektyw dalszych decyzji Fed w sprawie stóp procentowych. Ponadto ze względu na Dzień Sportu w Japonii zamknięta będzie giełda w Tokio, natomiast w Kanadzie nie odbędą się notowania z powodu Święta Dziękczynienia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	157901.42	+1.37%	+1.55%	+34.7%
WIG20	4185.52	+1.37%	+1.19%	+31.5%
mWIG40	10651.44	+1.58%	+0.98%	+30.2%
sWIG80	30795.21	+0.43%	-2.54%	+4.07%
WIG20 USD	1068.46	+1.20%	-4.12%	+20.5%
WIG20 TR	9645.41	+1.37%	+1.81%	+37.0%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7811.54	+0.59%	+2.02%	+13.90%
Nasdaq C.	27366.17	+0.64%	+4.24%	+17.7%
DAX	25087.27	+1.13%	-1.91%	+2.44%
CAC40	7803.33	+0.95%	-4.33%	-4.25%
FTSE250	24213.78	+1.13%	+0.44%	+7.76%
BUX	141671.00	+3.28%	-4.23%	+27.6%
NIKKEI	69030.92	-0.02%	+5.97%	+37.1%
Hang Seng	24211.35	+1.79%	-4.21%	-5.54%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.350	+0.24%	+2.34%	+22.2%
USA	5.242	+0.33%	+8.22%	+25.5%
Niemcy	3.4805	-0.43%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.38674	+0.19%	+1.70%	+4.03%
USD/PLN	3.91650	+0.30%	+5.64%	+9.10%
CHF/PLN	4.71974	+0.50%	+3.09%	+4.19%
GBP/PLN	5.18576	+0.39%	+3.26%	+7.21%
EUR/USD	1.12011	-0.12%	-3.73%	-4.64%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	104.72	+0.42%	+3.47%	+72.1%
Złoto (\$/ozt)	4216.30	+1.43%	-5.48%	-2.87%
Miedź (c/lb)	671.00	+2.15%	-2.59%	+18.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-10-09
WZROSTY		SPADKI		
AUTOPARTN	+7.34%	KRUK	-7.72%	
SUNEX	+7.13%	PEKABEX	-4.44%	
JSW	+6.44%	IMS	-3.78%	

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	3281,83	198 (53.1%)	130 (34.9%)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	Sukcesja i strategia przejść Asseco Poland chce zbudować system sukcesji i rozwijać kolejne pokolenia menedżerów. "Jeśli chodzi o to, co w perspektywie 3-5 lat będzie dla mnie największym miernikiem sukcesu: taka rzecz, na którą ja zwracam uwagę i która jest dla mnie ważna, i którą będę chciał sam przed sobą ocenić za te parę lat, to jest kwestia zbudowania umiejętności naszej firmy do przeprowadzenia sukcesji" – powiedział Rafał Kozłowski. Wskazał, że jest to kwestia zbudowania umiejętności angażowania wciąż nowych pokoleń menedżerów - menedżerów, którzy też potrafią myśleć właścicielsko i będą brali odpowiedzialność za poszczególne biznesy Asseco w swoje ręce.	
GPW	Wdrożenie systemu WATS Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie potwierdza pełne przejście na nowy system transakcyjny GPW WATS. GPW liczy na wzrost obrotów, chce wykorzystać nowy system do wprowadzenia nowych funkcjonalności. Nowy system GPW WATS zaczął funkcjonować od poniedziałku, 5 października. To nowy system transakcyjny warszawskiej giełdy, pierwszy opracowany przez samą giełdę. Zastąpił Universal Trading Platform (UTP) dostarczany przez NYSE Technologies, który obsługiwał rynki GPW przez ponad dziesięć lat. Prace nad nowym systemem trwały kilka lat. GPW WATS będzie mógł docelowo przetworzyć 100 tys. zleceń/sekundę vs. 20 tys. zleceń/sekundę, realizowanych przez UTP. WATS zmniejszy ma opóźnienia (tzw. full roundtrip latency - czas między złożeniem zlecenia a otrzymaniem potwierdzenia jego obsługi przez giełdę) do 50 mikrosekund wobec 650 mikrosekund w UTP.	
KGHM	Status projektów strategicznych Komisja Europejska nadała status projektów strategicznych dwóm przedsięwzięciom KGHM: udostępnieniu i eksploatacji złoża Retków-Grodziszczce oraz transformacji Huty Miedzi Legnica w zintegrowaną hutę recyklingową. Status projektów strategicznych może ułatwić przygotowanie i realizację obu inwestycji. Jak podano, inwestycje o łącznej wartości ponad 9,5 mld zł wzmocnią europejskie zdolności wydobywania i recyklingu miedzi, ograniczą zależność od dostaw spoza Unii Europejskiej oraz wesprą rozwój europejskiego przemysłu miedziowego. Przyznanie statusu projektów strategicznych oznacza, że przedsięwzięcia KGHM zostały uznane za istotne z punktu widzenia bezpieczeństwa dostaw surowców strategicznych i prawidłowego funkcjonowania rynku wewnętrznego Unii Europejskiej. Projekty wpisują się w cele aktu o surowcach krytycznych (CRMA), który zakłada rozwój europejskich zdolności wydobywczych, przetwórczych i recyklingowych oraz ograniczenie zależności od dostaw spoza UE.	
KRUK	Inwestycje w portfele wierzytelności Kruk w trzecim kwartale 2026 roku wydał na portfele wierzytelności 347 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 622 mln zł. Grupa w III kwartale kupiła portfele o nominalnej wartości 1.400 mln zł, podczas gdy rok wcześniej o wartości 2.767 mln zł. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w III kwartale 960 mln zł, czyli o 5 proc. mniej niż rok wcześniej. Odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych w trzecim kwartale 2026 roku wyniosły 8,1 mln zł. Spółka podała, że spłaty od stycznia do września 2026 roku wyniosły łącznie 2.971 mln zł, więcej o 2 proc. rdr. Prezes poinformował, że spłaty w Polsce odpowiadały za blisko 40 proc. spłat ogółem i były zbliżone do operacyjnych oczekiwań spółki, podobnie jak spłaty we Włoszech. Łącznie od stycznia do września 2026 Grupa Kruk zainwestowała 1.212 mln zł w portfele wierzytelności o nominalnie 4,2 mld zł.	
Zabka Group	Spełnienie warunku wezwania W wezwaniu Alimentation Couche-Tard na akcje Zabka Group spełniony został jeden z warunków prawnych - Organ FSR wydał decyzję o braku sprzeciwu na przeprowadzenie transakcji przewidzianych w dokumencie wezwania. Organ FSR to Komisja Europejska, która wydaje decyzję na podstawie rozporządzenia FSR, czyli w sprawie subsydiów zagranicznych zakłócających rynek wewnętrzny. Wezwanie pozostaje uzależnione od spełnienia warunku prawnego w postaci wydania decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji przez właściwy organ antymonopolowy. 26 sierpnia 2026 r. Alimentation Couche-Tard ogłosił wezwanie na 1.002.974.605 akcji Zabka Group, stanowiących 100 proc. akcji, po cenie 32 zł/szt. Przewidywany termin zawarcia transakcji nabycia akcji to obecnie 29 października 2026 r., a termin rozliczenia transakcji nabycia akcji to 3 listopada 2026 r.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Sprzedaż mieszkań kwartalna Grupa Archicom, w ramach działalności grupy oraz w ramach zarządzania projektami mieszkaniowymi dla grupy Echo Investment, zawarła w trzecim kwartale 2026 roku 679 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 619 umów zawartych w trzecim kwartale 2025 r. Podano, że 29 umów to bezpośrednio sprzedaż Grupy Echo realizowana przez Grupę Archicom w ramach odpowiedniej umowy o zarządzanie.	



Komentarz poranny

Atal	Przekazania lokali kwartalne W trzecim kwartale 2026 roku Atal przekazał 1122 lokale. Najwięcej lokali zostało wydanych w Poznaniu - 225, następnie w Trójmieście - 208, w Warszawie - 170, w Łodzi - 169, w Aglomeracji Śląskiej - 153, we Wrocławiu - 144 i w Krakowie - 53. Łącznie za okres trzech kwartałów 2026 roku spółka wydała 2135 lokale.	
Indos	Plan wycofania akcji Akcjonariusze spółki Indos zdecydują w sprawie wycofania wszystkich akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 6 listopada.	
Unimot	Szacunek premii kogeneracyjnej RCEkoenergia (RCE), spółka zależna Unimotu, szacuje, że łączna wartość premii kogeneracyjnej w związku z 15-letnią umową sprzedaży ciepła dla Czechowic-Dziedzic wyniesie ok. 154 mln zł. Pod koniec lipca Unimot informował o zawarciu wieloletniej umowy sprzedaży ciepła dla miasta Czechowice-Dziedzice przez RCE. Szacowane przychody z RCE wyniosą w całym okresie umowy (tj. od 2030 r.) ok. 327 mln zł, przy czym spółka poniesie nakłady inwestycyjne na modernizację źródła ciepła i budowę przyłącza na kwotę około 128 mln zł.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 12 października 2026		
	TRAKCIA	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na aktywach spółki w związku z nowym finansowaniem oraz przyjęcia Polityki równowagi płci.
wtorek 13 października 2026		
środa 14 października 2026		
	PKOBP	NWZA ws. zmiany statutu.
	ARTIFEX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 202.660 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
	NIEWIADOW	NWZA ws. zmiany statutu oraz odwołania i powołania nowych członków RN.
	SUNEX	NWZA ws. przyjęcia Polityki równowagi płci, połączenia SUNEX S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną pod firmą Polska Ekologia Przetargi Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 506 § 3 KSH oraz zmiany statutu.
czwartek 15 października 2026		
	AGORA	NWZA ws. wyrażenia zgody na głosowanie przez spółkę na zgromadzeniach wspólników spółki Wyborcza sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz spółki Gazeta.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie "za" uchwałami w sprawie połączenia tych spółek, połączenia Agora S.A. z Agora TC sp. z o.o. oraz przyjęcia "Polityki równowagi płci w Agora S.A."
	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025/2026.
	BETACOM	Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
	CITYSERV	NWZA
	DMGROUP	NWZA ws. obniżenia kapitału zakładowego w drodze umorzenia akcji własnych, uchylecia uchwały nr 20 ZWZ z 25 czerwca 2026 r. oraz zmiany statutu.
	LSISOFT	Wypłata II transzy dywidendy w wysokości 1 zł na akcję.
	TEXT	Wypłata dywidendy 2,13 zł na akcję.
piątek 16 października 2026		
	LESS	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 12 października 2026							
	18:50	USA	Wystąpienie szefowej Fed z Cleveland (Beth Hammack)				
Wtorek, 13 października 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		3,30%	2,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień		3,30%	2,90%
Środa, 14 października 2026							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		1,10%	0,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		4,40%	3,80%
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		4,00%	3,40%
Czwartek, 15 października 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień			0,60%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,10%	-0,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień			0,00%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień		3,20%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,50%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			5,40%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień		0,30%	1,20%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		26,5	37,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		196 tys.	197 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-3,19 mln brk
Piątek, 16 października 2026							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		4,2 mld	5 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,40%	0,00%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 12.10.2026 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: 12.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas